



**ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ**



**ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ  
ООО «КТЖ ФИНАНС»  
15 000 000 000 РУБ.**

**ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ**

МАЙ 2017Г.



**Ренессанс**  
Капитал



## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА КОМПАНИИ .....	3
2. ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА .....	4
3. СТРУКТУРА СДЕЛКИ .....	5
4. РИСКИ И МЕХАНИЗМЫ ИХ МИНИМИЗАЦИИ .....	6
5. ЭКОНОМИКА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН .....	8
6. АНАЛИЗ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА .....	10
7. ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ .....	13
7.1. СТРУКТУРА КОМПАНИИ .....	16
7.2. ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ .....	17
7.3. СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ .....	19
7.4. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ. СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ .....	21
7.5. ИНФОРМАЦИЯ О ТОП-МЕНЕДЖМЕНТЕ .....	22
7.6. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ .....	27
7.7. АНАЛИЗ SWOT .....	28
7.8. СТРАТЕГИЧЕСКАЯ ЗНАЧИМОСТЬ КОМПАНИИ. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА	29
8. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ .....	30
8.1. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ .....	30
8.2. АКТИВЫ КОМПАНИИ .....	34
8.3. ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА. КРЕДИТНЫЕ МЕТРИКИ .....	35
8.4. КРУПНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ .....	38
8.5. ПРИБЫЛЬ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ .....	39
9. КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ .....	41
10. ПРИЛОЖЕНИЕ .....	42

## 1. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА КОМПАНИИ

млрд тенге	2015	2016	Изм.
Активы, в т.ч.	2 884	3 035	5,2%
Обязательства	1 916	1 867	-2,6%
Краткосрочные обязательства	432	514	19,0%
Долгосрочные обязательства	1 484	1 353	-8,8%
Капитал	968	1168	20,7%
Доходы	761	823	8,1%
ЕВITDA	163	208	27,6%
маржа, %	21,7%	25,3%	3,6 п.п.
Чистая прибыль/убыток	-460	41	*
Финансовый долг	1 377	1 240	-9,9%
Чистый долг	1 309	1 191	-9,0%

**Монопольное положение на рынке.** АО «НК «КТЖ» является субъектом естественной монополии по предоставлению услуг магистральной железнодорожной сети Казахстана, а его дочерние компании являются Национальными перевозчиками грузов и пассажиров.

**Стратегическая значимость.** АО «НК «КТЖ» - национальный транспортно-логистический холдинг, обеспечивающий инфраструктурную основу роста казахстанской экономики и реализацию государственной стратегии по разви-

тию транзитного потенциала республики. Является одним из крупнейших налогоплательщиков и работодателей Казахстана.

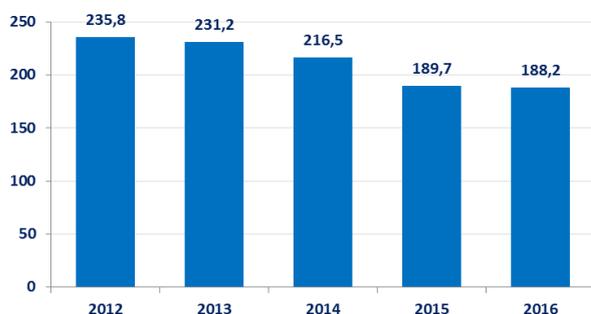
**Государственная поддержка.** Финансовая стабильность АО «НК «КТЖ» обеспечивается всесторонней поддержкой со стороны государства (тарифообразование, субсидии, вливания в капитал, поддержка инвестпрограмм).

**Близость государству.** Правительство Казахстана осуществляет контроль над АО «НК «КТЖ» через 100%-ное владение АО «Самрук – Казына» - единственным акционером АО НК «КТЖ».

**Высокие кредитные рейтинги.** «BB-», прогноз «негативный» от S&P Global Ratings, «Baa3», прогноз «негативный» от Moody's Investors Service и «BBB-», прогноз «стабильный» от Fitch Ratings.

**Устойчивый рост бизнеса,** стабильные операционные показатели. Активы компании выросли за 2016 год на 5,2% до 3,0 трлн тенге, получена чистая прибыль в размере 41,3 млрд тенге против убытка годом ранее. Показатель EBITDA вырос на 27,6% до 208 млрд тенге, в 2017 г. ожидается рост показателя на 17,4%. Показатели рентабельности восстанавливаются: маржа по операционной прибыли выросла с 7,3% в 2015 году до 10,4%, по EBITDA – с 21,7% до 25,3%. В 2017 году АО «НК «КТЖ» продолжит повышать эффективность и планирует достичь операционной рентабельности 13,7%, по показателю EBITDA – 26,3%.

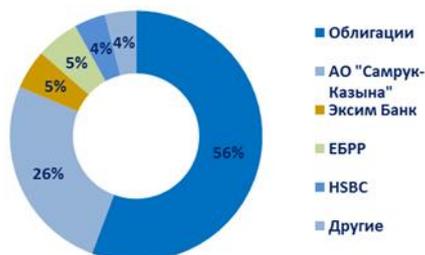
Динамика грузоперевозок, млрд т. км.



Финансовый долг, млн тенге



Структура долгового портфеля на 31.12.2016 г., в разрезе кредиторов



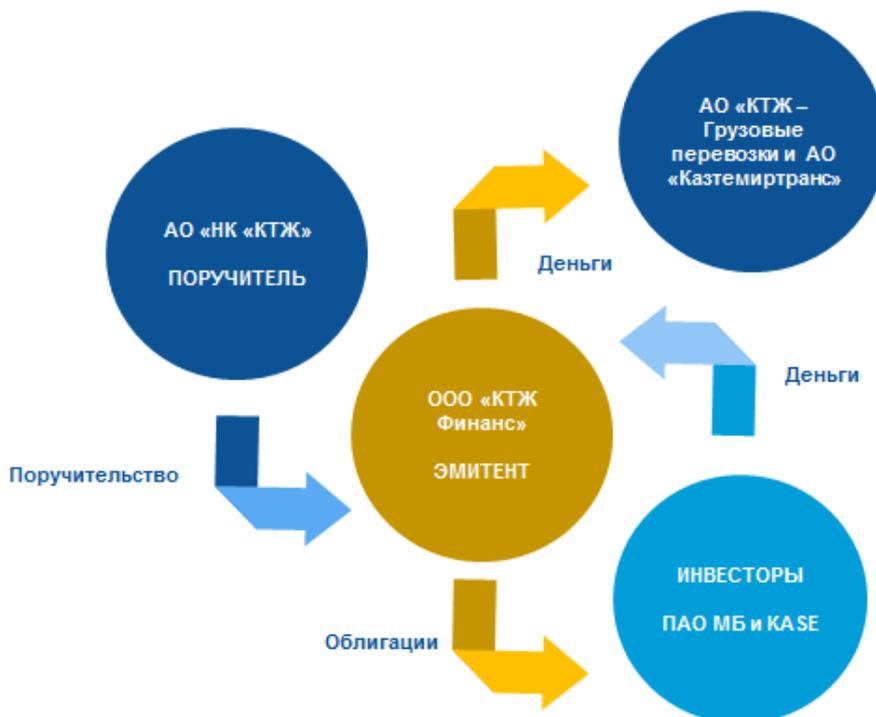
## 2. ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

Эмитент	ООО «КТЖ Финанс» - резидент Российской Федерации
Вид выпуска облигаций	облигации документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением процентные неконвертируемые с возможностью досрочного погашения по требованию их владельцев
Обеспечение исполнения обязательств по облигациям	Поручительство на 15 000 000 000 рублей и совокупный купонный доход по облигациям
Поручитель	Акционерное общество «Национальная компания «Казахстан темир жолы» - резидент Республики Казахстан
Кредитный рейтинг поручителя по международной шкале в иностранной валюте	S&P: BB- /прогноз «негативный» Moody's: Baa3/ прогноз «негативный» Fitch: BBB- / прогноз «стабильный»
Номер государственной регистрации выпуска облигаций	4-01-00332-R от 25.05.2017, ЦБ РФ
Ожидаемый рейтинг выпуска	рейтинг от Moody's
Объем выпуска	15 000 000 000 (пятнадцать миллиардов) рублей
Номинал облигаций	1 000 (одна тысяча) рублей
Срок обращения	5 лет
Купонный период	182 дня
Способ размещения	ПАО Московская биржа (ПАО МБ) - открытая подписка; АО "Казахстанская фондовая биржа" (KASE) - подписка
Цена размещения	100% от номинальной стоимости облигаций
Предварительный период открытия /закрытия книги	Июнь 2017
Предварительный период (дата начала) размещения	Июнь 2017
Ломбардный список	Ожидается, что выпуск облигаций будет удовлетворять требованиям для включения в Ломбардный список Банка России
Котировальный список (при размещении)	ПАО МБ – Котировальный список Второго уровня; KASE - официальный список по категории «Долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора»
Организаторы	ООО «БК РЕГИОН», ООО «Ренессанс Брокер», KASE - АО «Halyk Finance»
Агенты по размещению	ПАО МБ - ООО «БК РЕГИОН»; KASE - АО «Halyk Finance»
Первичное размещение	ПАО МБ, KASE
Депозитарий	НКО АО НРД
Вторичное обращение	ПАО МБ, KASE, внебиржевой рынок

### Направления использования привлеченных через облигационный заем денежных средств:

- рефинансирование долговых обязательств

### 3. СТРУКТУРА СДЕЛКИ



\*АО «КТЖ – Грузовые перевозки» и АО «Казтемиртранс» являются 100% дочерними компаниями АО «НК «КТЖ»

В качестве эмитента облигационного займа выступает специально созданная и подконтрольная АО «НК «КТЖ» компания – ООО «КТЖ Финанс» (-/-/-). Доля владения АО «НК «КТЖ» в уставном капитале ООО «КТЖ Финанс» составляет 99%, 1% принадлежит АО «КТЖ- Грузовые перевозки» (также дочерняя компания АО «НК «КТЖ» с долей владения 100%). ООО «КТЖ Финанс», созданное 8 февраля 2017г., не осуществляет и не планирует заниматься иной хозяйственной деятельностью, кроме как связанной с выпуском облигаций в целях финансирования проектов и деятельности своих учредителей, т.е. АО «НК «КТЖ» и АО «КТЖ - Грузовые перевозки».

ООО «КТЖ Финанс» размещает облигационный заем одновременно на двух площадках: ПАО Московская Биржа и KASE.

АО «НК «КТЖ» (ВВ-/ВааЗ/ВВВ-) выступает поручителем по облигационному займу. Объем поручительства составляет 15 млрд рублей и совокупный купонный доход по облигациям.

ООО «КТЖ Финанс» предоставляет заем в размере 15 млрд рублей дочерним организациям АО «НК «КТЖ»: АО «КТЖ – Грузовые перевозки» и АО «Казтемиртранс», являющимся 100% существенными дочерними организациями АО «НК «КТЖ»

АО «КТЖ-Грузовые перевозки» - национальный грузовой перевозчик, осуществляющий перевозки собственным парком локомотивов.

АО «Казтемиртранс» – крупнейший оператор грузового вагонного парка Республики Казахстан.

#### 4. РИСКИ И МЕХАНИЗМЫ ИХ МИНИМИЗАЦИИ

АО «НК «КТЖ» осознает важность управления рисками как ключевого компонента системы корпоративного управления компании и его дочерних организаций, направленного на своевременную идентификацию и принятие мер по снижению уровня рисков, которые могут негативно влиять на ее стоимость и репутацию.

Совершенствование корпоративной системы управления рисками осуществляется в рамках исполнения Рекомендаций Акционерного Общества «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (далее – АО «ФН «Самрук-Казына»), в соответствии с которыми внедрение системы корпоративного управления рисками осуществляется в соответствии с моделью COSO «Корпоративное управление рисками – «Интегрированная модель» (2004).

Риск	Механизмы минимизации
<p><b>Ухудшение экономических условий</b></p>	<p>Снижение уровня грузоперевозок вследствие возобновления кризисных явлений мировой экономики и снижения цен на сырье. Ухудшение экономических условий может привести к снижению объема предоставляемых услуг по перевозке грузов железнодорожным транспортом, к снижению производительности труда, увеличению себестоимости реализованной продукции и оказанных услуг и негативно отразится на исполнении запланированных показателей. При снижении спроса на грузовые перевозки компания будет пытаться предложить более гибкие и выгодные условия, для поддержания конкурентоспособности использовать альтернативные способы перевозки и будет производить поиск новых рынков сбыта с целью оптимизации расходов.</p>
<p><b>Риск ликвидности, кредитный риск на банки-контрагенты</b></p>	<p>Риск ликвидности краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного финансирования контролируется в соответствии с требованиями Единственного акционера путем постоянного мониторинга прогнозируемого и фактического движения денег и сравнения сроков погашения финансовых обязательств. На ежедневной основе проводится анализ текущих остатков ликвидных средств и планируемых притоков/оттоков ликвидных средств, на ежеквартальной основе осуществляется мониторинг риска ликвидности, а также контроль соблюдения пороговых значений по финансовым ковенантам. В компании утверждены лимиты по балансовым и внебалансовым обязательствам на банки - контрагенты. Контроль и мониторинг лимитов по прямым обязательствам на банки-контрагенты осуществляются на ежемесячной основе. Также утверждены максимально допустимые страновые лимиты с ежемесячным мониторингом их состояния.</p>

**Риск****Механизмы минимизации****Валютный риск**

Значительная часть задолженности АО «НК «КТЖ» выражена в долларах США. На ежедневной основе компания осуществляет мониторинг изменения валютных курсов USD/KZT, а также других показателей, влияющих на изменение валютного курса: курсы USD/RUR, USD/EUR, цен на нефть, сырье. При этом с целью контроля валютного риска, при управлении временно свободными деньгами, контролируется уровень временно свободных средств, выраженных в долларах США.

Компания размещает часть денежных средств и прочих финансовых активов на депозитах в долларах США в целях возврата частичного зачета возникающего дохода или убытка от курсовой разницы по займам. Кроме того, порядка 30% доходов АО «НК «КТЖ» являются доходами от транзитных перевозок, которые номинированы в швейцарских франках, что в свою очередь позволяет в значительной степени нивелировать все валютные риски компании. Компания ежеквартально осуществляет мониторинг текущей валютной позиции.

**Процентный риск**

Риск может привести к снижению общей доходности инвестиций и/или увеличению оттока средств по займам и выпущенным долговым бумагам АО «НК «КТЖ». Компания ограничивает риск путем мониторинга изменения процентных ставок в валютах, в которых выражены финансовые инструменты, а также путем поддержания приемлемого соотношения между займами с фиксированными и плавающими процентными ставками. Оценка риска и анализ чувствительности в отношении процентных ставок производится ежеквартально.

**Операционный риск**

Компания является владельцем и оператором железнодорожной инфраструктуры Казахстана, а также крупнейшим владельцем и оператором пассажирского и грузового подвижного состава, локомотивов в Казахстане. В связи с этим, может быть подвержен рискам безопасности движения, включая столкновения, сходы подвижного состава в грузовых и/или пассажирских поездах на магистральных, станционных и подъездных путях и/или при производстве маневровой работы с подвижным составом на станциях, стихийных бедствий. В рамках управления операционными рисками (риски безопасности движения, охраны труда и экологии) АО «НК «КТЖ» реализует мероприятия по усилению профилактической работы по организации и обеспечению безопасности движения поездов, связанных с движением поездов.

## 5. ЭКОНОМИКА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

В 2017 году в Казахстане ожидается широкомасштабное восстановление экономики. В условиях полной адаптации экономики к низким ценам на нефть Ренессанс Капитал (РенКап) ожидает рост реального ВВП на 2,3% в 2017 г. и на 2,9% в 2018 г.

### Сценарии развития экономики в зависимости от цены на нефть

Показатели	2016				2017E								
	44	80	70	60	55 (базовый сценарий)				50	40	30	20	
Нефть марки Brent, \$/баррель													
Рост ВВП	1.0%	4.3%	3.7%	2.8%	2.3%	1.8%	1.1%	-0.6%	-1.2%				
Средний курс Тенге (KZT) к \$	342	285	295	310	320	330	345	380	410				
Средняя годовая инфляция	14.7%	5.7%	5.8%	6.9%	7.50%	7.7%	8.4%	10.3%	11.7%				
Базовая ставка на конец года	12.0%	8.5%	9.0%	9.5%	10.00%	10.5%	11.0%	11.0%	11.0%				
Счет текущих операций, \$ млрд	-8.5	8.6	1.5	-3.6	-4.3	-7.9	-11.6	-14.8	-18.9				
% от ВВП	-6.4%	5.0%	0.9%	-2.3%	-2.80%	-5.3%	-8.2%	-11.4%	-15.6%				
ВВП, млрд тенге	45,732	49,398	49,180	49,325	49,324	49,176	49,142	49,244	49,604				
ВВП, \$ млрд	133.7	173.3	166.7	159.1	154.1	149	142.4	129.6	121				



\*Предварительные данные

Источник: прогнозы РенКап и МНЭ РК

Согласно «Прогнозу социально-экономического развития Республики Казахстан на 2017-2021 гг.» экономику страны ожидают умеренные темпы роста. Министерство Национальной Экономики Республики Казахстан (МНЭ РК) ожидает, что средний темп роста экономики в 2017-2021 гг. составит 2,7%.

По данным МНЭ РК краткосрочный экономический индикатор показал рост экономики на уровне 4,8% в 1 квартале 2017 года, а инфляция снизила темпы роста до 7,7% год к году на конец марта.

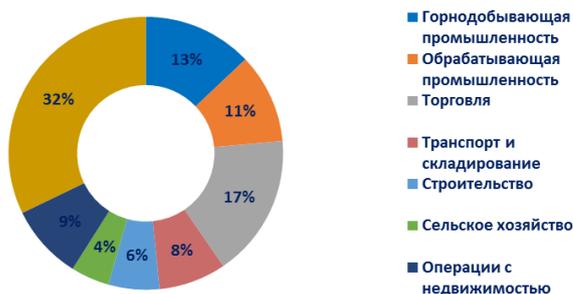
В своем базовом сценарии РенКап ожидает рост потребительского спроса на 2,6% в 2017 году, а роста инвестиций на 6,2%.

Инфляция, по оценкам РенКап, скорее всего останется в пределах целевого диапазона в 6-8% (6,7% на конец 2017 г. и 7,3% на конец 2018 г.), что предоставляет возможность для дальнейшего умеренного снижения базовой процентной ставки Национальным Банком Казахстана (НБК). РенКап считает, что НБК в целом завершил цикл нормализации процентных ставок и до конца 2017 г. может снизить базовую ставку еще на 1 процентный пункт и на 1 процентный пункт в 2018 г.

Тенге стабилизировался на новых «нормальных» уровнях. Приток капитала и потенциальные продажи валюты Национальным фондом могут полностью покрыть дефицит счета текущих операций, в то время как достаточно стабильная российская валюта предполагает снижение рисков для конкурентоспособности Казахстана.

Доля транспортного сектора в структуре ВВП составила 7,9% в 2016 году. Рост сектора в реальном выражении в 2016 году составил 3,7% год к году. Согласно «Прогнозу социально-экономического развития Республики Казахстан на 2017-2021 гг.», средний темп роста транспортного сектора составит 1%. Однако в 2017 гг. сектор будет показывать опережающие темпы роста.

Структура ВВП Республики Казахстан



Транспорт и складирование в 2016-2021 гг.



\*Предварительные данные

Источник: Прогноз МНЭ РК

Основным поставщиком грузов для железнодорожных перевозок является отрасль промышленного производства. В 1 квартале 2017 года рост промышленного производства составил 5,8%. Основными драйверами роста были горнодобывающая (+5,6% год к году) и обрабатывающая отрасли (+6,5% год к году). Рост добычи угля составил 17,4% год к году, а рост производства продуктов нефтепереработки составил 17,8% год к году.

По прогнозам РенКап, рост промышленного производства составит 3,8% в 2017 году и 3,3% в 2018 году. Согласно «Прогнозу социально-экономического развития Республики Казахстан на 2017-2021 гг.», средний темп роста промышленности составит 1,9%.

## 6. АНАЛИЗ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

В 1997 году Казахстан начал проводить реформы в секторе железнодорожных перевозок, чтобы изменить тенденцию снижения объемов погрузки и увеличить объемы частных инвестиций в сектор.

Экономика Республики Казахстан сильно зависит от сырьевого сектора, что делает ее наиболее грузоемкой в регионе, а роль железнодорожного транспорта чрезвычайно важной. Казахстан также служит в качестве важного транзитного хаба между Азией и Европой.

Грузооборот всех видов транспорта вырос на 5,4% год к году в 1 квартале 2017 года. Грузооборот железнодорожного транспорта вырос на 12,6%, что является результатом роста объемов производства сырьевых товаров из основной грузовой базы. Среднегодовой темп роста грузооборота на железнодорожном транспорте в 2010-2016 гг. составил 2,2%.



Источник: МНЭ РК

Доля железнодорожного транспорта в 2016 году в структуре грузовых перевозок составила 9%, а в структуре грузооборота – 46%. Автомобильный транспорт является основным видом транспорта на короткие расстояния в Республике Казахстан в силу большей гибкости, в то время как железнодорожный транспорт остается основным на большие расстояния и в целом несет для грузоотправителей большую эффективность и меньшие затраты.

Доля внутренних перевозок в 2016 году в структуре грузооборота составила 44%, доля экспорта – 35%, импорта – 9%, транзита – 12%.

В период 2009-2016 гг. в среднем 59% железнодорожных перевозок приходилось на транспортировку угля, металлов и металлических руд и 12% приходилось на транспортировку строительных грузов. Доля транспортировки нефти и нефтепродуктов составляет около 12% железнодорожных перевозок.

В 2016 году наблюдалась стабилизация динамики погрузки основных грузов вследствие восстановления макросреды: роста цен на сырьевые товары, восстановления экономики РФ и восстановления экспортного спроса со стороны РФ и Китая. Положительная динамика погрузки скорее всего продолжится в 2017 году.

Перевозки нефти и нефтепродуктов по железной дороге (около 15% всех перевозок) скорее всего, продолжат испытывать конкуренцию со стороны трубопроводов (около 80% всех перевозок) в связи с вводом новых мощностей.

Рынок грузовых ж/д перевозок в Республике Казахстан представлен АО «Казтемиртранс», кэптивными ж/д операторами, входящими в крупные промышленные холдинги, а также частными операторами. На рынке также присутствуют крупные российские операторы.

Парк вагонов на сети в 2015 году составил 132,2 тыс. грузовых вагонов. Среднегодовой темп роста парка за 2005-2015 гг. составил 4,3%. Доля частных операторов составила 55% от общего парка в 2015 году по сравнению с 35% в 2005 и 45% в 2010 гг.

В структуре парка вагонов преобладают полувагоны с долей около 40%, которые являются основным средством транспортировки угля, руд и строительных материалов.

Количество локомотивов на сети на конец 2015 года составило 1,8 тыс. Пассажирские вагоны насчитывали 2,6 тыс. единиц на конец 2015 года

Крупнейшими частными операторами являются ТОО «Исткомтранс», ТОО «Тенгизтрансгаз», АО «Олжа» и др. Крупнейшие кэптивные операторы крупных промышленных холдингов: ТОО «МЭК Транссистема», ТОО «Транском», ТОО «Богатырь Транс».

Основные потребители грузовых железнодорожных перевозок в Республике Казахстан являются: 1) перевозка металлургической продукции и угля: АО «АрселорМиттал Темиртау», АО «Экибастузская ГРЭС-1», ТОО «KSP Steel», ТОО «Кастинг», ТОО «Казцинк», Группа «KAZ Minerals Plc»; 2) Перевозка нефти и газа и продуктов нефтепереработки: ТОО «Тенгизшевройл», ПАО «Лукойл», ТОО «Жаикмунай», ПАО «Сибур Холдинг», ТОО «ПНХЗ», ТОО «АНПЗ», компания «ПетроКазахстан Ойл Продактс»; 3) Перевозка строительных и химических грузов: АО «Шымкентцемент», HeidelbergCement Group.

**Пассажирские перевозки.** Средний темп роста железнодорожных пассажирских перевозок в Республике Казахстан в 2006-2016 гг. составил 2,3%, рост пассажирооборота 2,4%. Доля железнодорожных пассажирских перевозок составила 7% от общего пассажирооборота в стране.

Железнодорожная сеть Казахстана внутри страны составила 14,5 тыс. км в 2015 году по сравнению с 13,4 тыс. км в 2013 году.

АО «НК «КТЖ» является субъектом естественной монополии по предоставлению услуг магистральной железнодорожной сети Казахстана.

**Регулирование.** Тарифы на услуги предоставления магистральной ж/д сети устанавливает и утверждает Комитет по регулированию естественных монополий и защите конкуренции МНЭ РК (КРЕМ и ЗК). Тарифы на услуги по перевозке грузов и локомотивной тяги также утверждаются КРЕМ и ЗК как общественно-значимые рынки. Цены на остальные услуги не утверждаются КРЕМ и ЗК, при этом регулируются антимонопольным законодательством.

Министерство по инвестициям и развитию РК осуществляет реализацию государственной политики в области железнодорожного транспорта.

Цены на предоставление грузовых вагонов устанавливаются рынком. Отмена ценового регулирования в 2004 году стимулировала приток инвестиций в сектор и способствовала

росту частного вагонного парка. В апреле 2017 года средняя ставка аренды на привлечение полувагона составила \$19 за вагон в сутки. Ставка аренды нефтеналивной цистерны составила \$17,5.

#### **Государственная программа развития транспортного сектора.**

С целью формирования единого экономического рынка путем соединения всех регионов по лучевому принципу со столицей Казахстана и оптимизации международных транспортных коридоров, проходящих через территорию республики, в рамках государственной программы «Нурлы жол» реализуются проекты по расширению пропускной способности железнодорожной сети, развитию автодорожной, авиа, морской и логистической инфраструктуры.

В 2016 году завершено строительство и открыто движение на казахстанском участке трансконтинентальной автомагистрали «Западная Европа – Западный Китай» протяженностью 2787 км.

Новый автокоридор обеспечивает кратчайший путь из Западного Китая через Казахстан в западные регионы России и далее в Европу, а также в страны Центральной Азии.

Также в прошлом году завершено строительство железнодорожной линии Боржакты-Ерсай, «сухого порта» и инфраструктуры на территории СЭЗ «Хоргос – Восточные ворота», введены первые пусковые комплексы вторых путей железнодорожной линии «Алматы 1 – Шу» протяженностью 52 км и паромного комплекса в порту Курык.

## 7. ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

Республиканское государственное предприятие «Казakhstan темир жолы» (далее – РГП «КТЖ») было создано постановлением Правительства Республики Казахстан от 31 января 1997 года № 129 «О реорганизации предприятий железных дорог Республики Казахстан» путем слияния республиканских государственных предприятий: Управления Алматинской железной дороги, Управления Целинной железной дороги и Управления Западно-Казахстанской железной дороги. Целью слияния стали оптимизация структуры управления перевозочным процессом и ликвидация излишних звеньев, финансово-экономическое оздоровление железнодорожной отрасли.

Постановлением Правительства Республики Казахстан от 15 марта 2002 года № 310 «О создании закрытого акционерного общества «Национальная компания «Казakhstan темир жолы» образовано закрытое акционерное общество «Национальная компания «Казakhstan темир жолы» путем слияния Республиканского государственного предприятия «Казakhstan темир жолы» и его дочерних государственных предприятий.

2 апреля 2004 года в соответствии с Законом Республики Казахстан от 13 мая 2003 года «Об акционерных обществах» была произведена перерегистрация ЗАО «НК «КТЖ» в АО «НК «КТЖ».

В настоящее время АО «НК «КТЖ» имеет холдинговую структуру, основанную на обеспечении функциональной целостности и управляемости железнодорожной отрасли в перевозочном процессе. Единственным акционером АО «НК «КТЖ» является Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (далее - АО «Самрук-Казына»), которое решает задачи совершенствования системы корпоративного управления, обеспечения прозрачности бюджета, управляет деятельностью АО «НК «КТЖ» через Совет директоров, не вмешиваясь в его оперативную работу.

Кроме того, деятельность АО «НК «КТЖ» контролируется Министерством по инвестициям и развитию Республики Казахстан, которое, согласно Закону Республики Казахстан «О железнодорожном транспорте» от 8 декабря 2001 года № 266-II, в качестве уполномоченного органа осуществляет реализацию государственной политики в области железнодорожного транспорта, координацию, регулирование и контроль за деятельностью транспортного комплекса в Республике Казахстан.

Согласно республиканскому разделу Государственного регистра субъектов естественных монополий, оказание АО «НК «КТЖ» услуг МЖС и подъездных путей является сферой естественной монополии.

### По состоянию на 01.01.2017 года:

-  количество объявленных акций – 502 040 458 штук простых акций;
-  номинальная стоимость объявленных акций – 1 000 тенге;
-  количество размещенных акций – 496 063 720 штуки простых акций.

Высшим органом управления АО «НК «КТЖ» является единственный акционер – АО «Самрук-Казына», делегирующее Совету директоров общее руководство деятельностью компании.

К исключительной компетенции единственного акционера относятся следующие вопросы:

-  внесение изменений и дополнений в устав АО «НК «КТЖ» или утверждение его в новой редакции;
-  утверждение Кодекса корпоративного управления, а также изменений и дополнений к нему;
-  добровольная реорганизация или ликвидация АО «НК «КТЖ»;
-  утверждение годовой финансовой отчетности АО «НК «КТЖ»;
-  утверждение порядка распределения чистого дохода АО «НК «КТЖ», принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждение их размера;

Единственный акционер вправе отменить любое решение иных органов компании по вопросам, относящимся к внутренней деятельности АО «НК «КТЖ».

**АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»** - фонд, единственным акционером которого является Правительство Республики Казахстан. Фонд был основан в 2008 году Указом Президента Республики Казахстан и представляет собой коммерческую структуру - инвестиционный холдинг, миссия которого заключается в повышении национального благосостояния Республики Казахстан и поддержке модернизации национальной экономики. В Группу компаний АО «Самрук-Казына» входят предприятия нефтегазового и транспортно-логистического секторов, химической и атомной промышленности, горно-металлургического комплекса, энергетики, машиностроения и недвижимости. Компании Группы Фонда осуществляют около четверти всех инвестиций в Казахстане. Инвестиционный портфель холдинга состоит из более сотни проектов общей стоимостью около \$100 млн. Активы Фонда составляют порядка \$61,5 млрд.

### Кредитные рейтинги АО «Самрук-Казына»

#### S&P Global Ratings

Долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной валюте «BBB-/A-3», прогноз «негативный»

Долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в национальной валюте «BBB-/A-3», прогноз «негативный»

Долгосрочный рейтинг по национальной шкале «kzAA»

Приоритетные необеспеченные рейтинги внутренних облигаций «BBB-»

#### Fitch Ratings

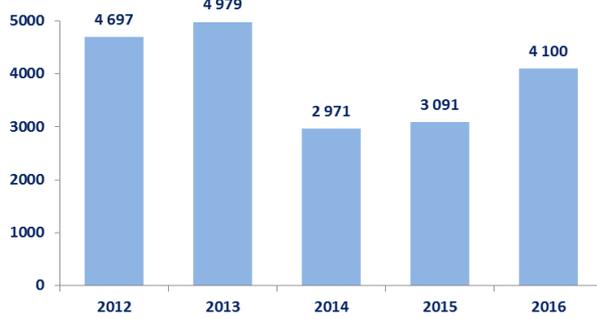
Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной валюте «BBB», прогноз «стабильный»

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте «BBB», прогноз «стабильный», краткосрочный в иностранной валюте - на уровне «F2»

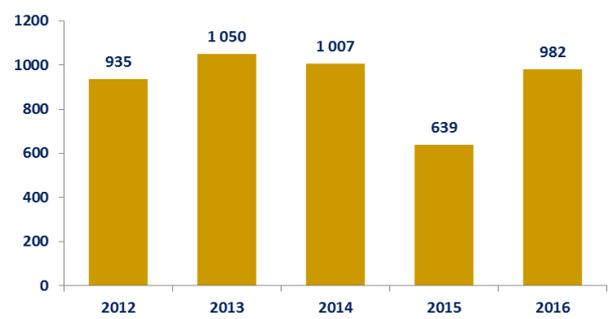
Национальный долгосрочный рейтинг «AAA(kaz)», прогноз «стабильный»

Приоритетные необеспеченные рейтинги внутренних облигаций «BBB» и «AAA(kaz)»

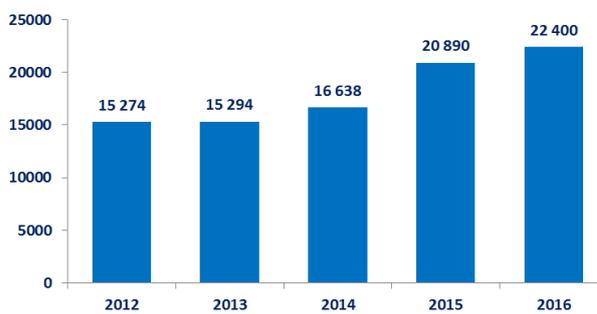
Выручка АО «Самрук-Қазына», млрд тенге



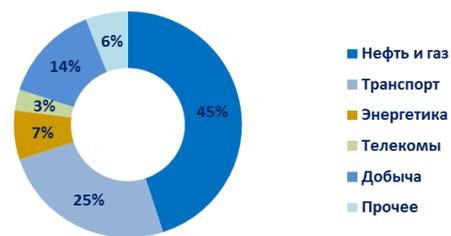
ЕБИТДА АО «Самрук-Қазына», млрд тенге



Активы АО «Самрук-Қазына», млрд тенге



Структура выручки АО «Самрук-Қазына»



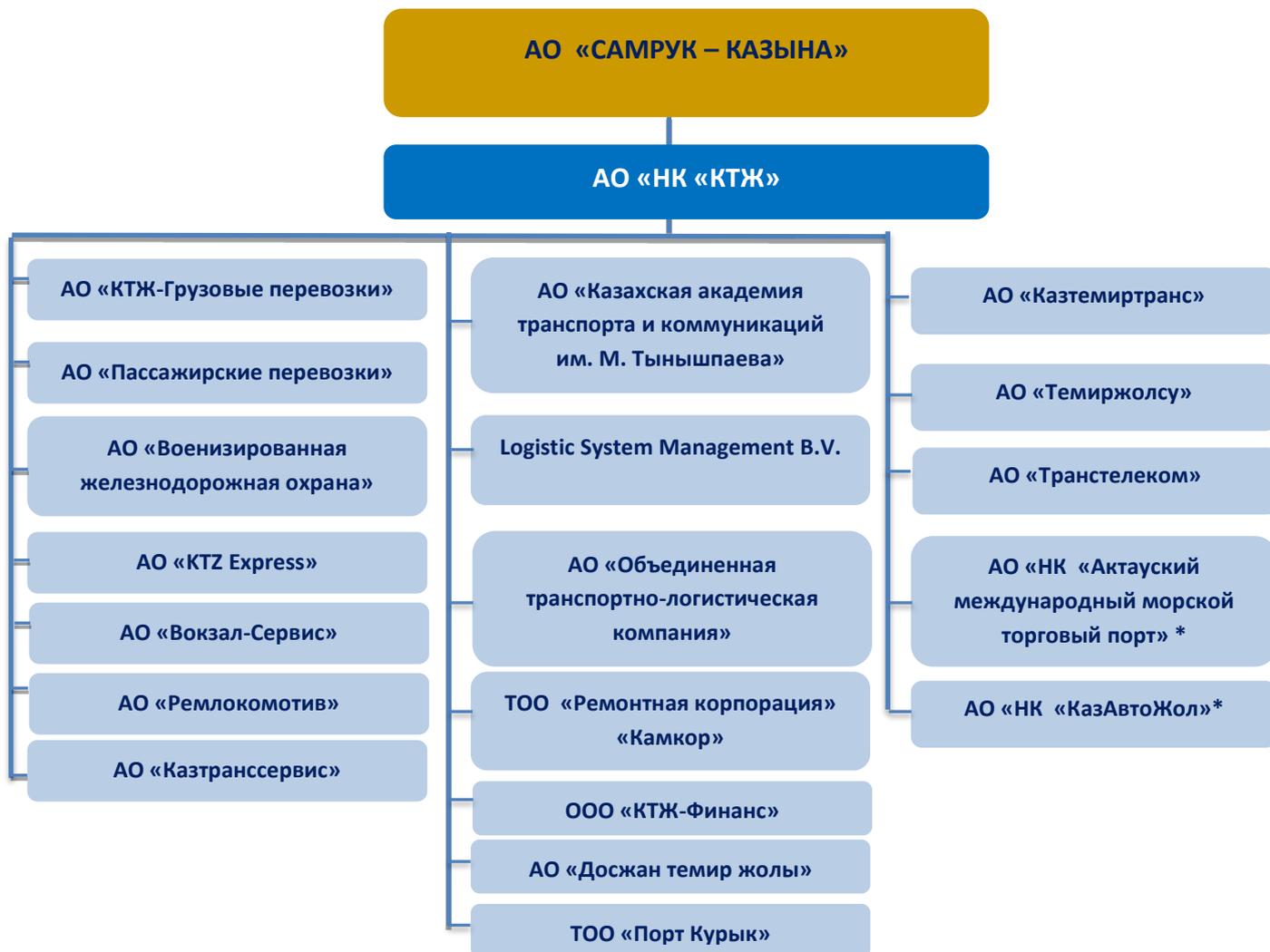
Источник: данные АО «Самрук-Казына»

По итогам 2016 года сумма консолидированной выручки составила около 4,1 трлн тенге, превысив показатель 2015 года на 1 трлн тенге, или 32%. Консолидированные активы Группы Фонда составили более 22,4 трлн тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, что на 1,6 трлн тенге, или 7,5%, больше по сравнению с аналогичным показателем 2015 года. Показатель EBITDA увеличился на 54% до 982 млрд тенге, EBITDA margin выросла до 20,6% против 17,8% в 2015 году. Стоимость чистых активов составила более 6,8 трлн тенге, увеличившись на 7% с 2015 года.

## 7.1. СТРУКТУРА КОМПАНИИ

В настоящее время портфель активов АО «НК «КТЖ» представляет собой структуру интегрированной компании с 17 дочерними организациями и 2 компаниями в доверительном управлении.

### Структура Группы компаний АО «НК «КТЖ»



\*- в доверительном управлении

## 7.2. ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ

История развития АО «НК «КТЖ» начинается с создания единой организации республиканского государственного предприятия «Қазақстан темір жолы», впоследствии в 2004 году преобразованного в акционерное общество.

С принятием в 2001 году Закона Республики Казахстан «О железнодорожном транспорте» и Программы реструктуризации железнодорожного транспорта Республики Казахстан на 2001–2005 годы» стартовала реформа отрасли, направленная на адаптацию отрасли к новой системе рыночных отношений.

В целом реформа железных дорог была направлена на повышение эффективности и качества услуг путём либерализации, вовлечения частной инициативы и инвестиций. Правительством Республики Казахстан адаптирован подход, принятый в Европейском Союзе и заключающийся в вертикальном разделении железнодорожной инфраструктуры и перевозочной деятельности, и развитии конкуренции.

В ходе реализации первых двух программ реструктуризации железнодорожного транспорта были достигнуты следующие промежуточные результаты:

-  выделены непрофильные виды хозяйственной деятельности и социально-бытовые активы, и переданы местным органам власти;
-  выделены отдельные ремонтные предприятия в конкурентный сектор;
-  осуществлено организационное и финансовое разделение пассажирских и грузовых перевозок. Начато частичное государственное субсидирование пассажирских перевозок;
-  тариф разделен на инфраструктурную, локомотивную и вагонные составляющие, что позволило создать рынок операторских услуг и привлечь частных инвесторов в развитие приватного вагонного парка.

В 2010 году была принята третья программа по развитию транспортной инфраструктуры до 2014 года, в рамках которой реализованы следующие мероприятия:

-  внесение изменений и дополнений в международные договоры и национальное законодательство Республики Казахстан по вопросам железнодорожного транспорта в рамках ЕЭП;
-  унификация тарифов на перевозки грузов по видам сообщений;
-  инициация работы по внедрению нового механизма субсидирования убытков перевозчиков, осуществляющих ж/д пассажирские перевозки по социально значимым межобластным сообщениям;
-  оптимизация холдинговой структуры Компании и отчуждение непрофильных и профильно-вспомогательных активов в конкурентную среду;
-  интенсивное развитие логистики и транзитных мультимодальных перевозок посредством создания на базе КТЖ единого центра оказания услуг всеми видами транспорта и интеграции транспортных активов.

В соответствии с поручениями Главы государства с 2011 года бизнес АО «НК «КТЖ» динамично трансформируется.

АО «НК «КТЖ» из железнодорожной компании преобразовано в транспортно-логистический холдинг с задачей развития транзитного потенциала Казахстана и глобальной инфраструктурной интеграции.

Сегодня АО «НК «КТЖ» осуществляет железнодорожные и морские перевозки, оказывает услуги транспортно-логистических центров, а также морской портовой, аэропортовой и автодорожной инфраструктуры.

Компания реализует инфраструктурные проекты государственной программы «Нурлы Жол», в рамках Плана нации «100 конкретных шагов» в партнерстве с частным бизнесом формирует внутреннюю и внешнюю сеть транспортно-логистических центров по принципу «сухого порта» в ключевых узлах зарождения и дистрибуции грузопотоков на евразийском континенте.

В 2015 году в городе Астана в эксплуатацию введен крупнейший в Центральной Азии транспортно-логистический центр класса "А", в этом году аналогичный центр будет открыт в городе Шымкент. В целом, в среднесрочной перспективе планируется строительство еще 4 ТЛЦ в крупных городах Казахстана (Актобе, Усть-Каменогорск, Актау, Атырау).

Внешняя терминальная сеть разворачивается в точках консолидации и дистрибуции грузопотоков в Китае, России, странах Центральной Азии, Ирана, Турции, Индии и Европы.

Важнейшими действующими логистическими центрами являются совместный казахстано-китайский терминал в порту Ляньюньган, крупнейший в Центральной Азии сухой порт Хоргос на границе Казахстана с Китаем, прикаспийские порты Актау и Курык на западе Казахстана.

В настоящее время совместно с российскими партнерами ведется работа по созданию крупного транспортного хаба в Москве. На прошедшем в Пекине форуме «Один пояс - один путь» подписано соглашение с корпорациями «COSCO Shipping» и «Порт Ляньюньган» о совместном развитии СЭЗ «Хоргос - Восточные Ворота».

Разворачивание ТЛЦ вдоль транзитных коридоров направлено на создание условий для роста высокодоходного контейнерного трафика.

Успешная реализация стратегии Компании обеспечивает высокую динамику роста контейнерных перевозок в стратегическом направлении Китай-Европа.

В 2016 году количество перевезенных контейнеров в этом направлении в 100 раз превысило показатель 2011 года и составило порядка 105 тыс. ДФЭ. На сегодняшний день в целом КТЖ обслуживает свыше 15 транзитных маршрутов между Китаем и Европой. При этом успешно развиваются и новые направления. В 2016 году запущены контейнерные поезда из Китая через Казахстан в Иран, Лондон и Турцию.

### 7.3. СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ

Основополагающим стратегическим документом, в рамках которого на данный момент идет развитие АО «НК «КТЖ», является «Стратегия развития АО «НК «Казахстан темір жолы» до 2025 года», утвержденная Советом директоров АО «НК «КТЖ» 26 ноября 2015 года. В соответствии с Миссией и Видением корпоративной стратегией развития АО «НК «КТЖ» – высокоэффективный интегрированный транспортно-логистический холдинг с основным источником роста бизнеса в сегменте транзитных перевозок. Для эффективного достижения Миссии и Видения АО «НК «КТЖ» намерено планомерно действовать по следующим стратегическим целям:

#### Стратегические цели АО «НК «КТЖ»:

-  Максимизация совокупной стоимости акционерного капитала;
-  Безопасность перевозок;
-  Удовлетворенность клиентов;
-  Эффективное корпоративное управление;
-  Социальная стабильность;
-  Экологическая безопасность.

Для реализации стратегических целей АО «НК «КТЖ» сфокусируется на следующих основных блоках стратегических инициатив:

- 1. Развитие функции продаж на внутреннем рынке:** удержание и увеличение грузооборота на рынке, привязанном к стране, за счет фокуса на конкуренции в сегментах, которые наиболее подвержены к переключению на перевозки автотранспортом.
- 2. Повышение утилизации собственных вагонов:** увеличение выручки от существующего недоутилизированного вагонного парка, а также улучшение условий перевозок для грузоотправителей за счет предоставления лучшего на рынке предложения по оперированию вагонами.
- 3. Развитие контейнерного транзита:** увеличение транзитного грузооборота за счет привлечения контейнерных грузов между Китаем, Европой, Ближним Востоком и Россией как сегмента с наиболее высоким потенциалом роста.
- 4. Повышение эффективности пассажирских перевозок:** снижение размера разрушаемой стоимости направлением, а также снижение объема субсидий на покрытие убытков АО «Пассажирские перевозки» на регулируемых маршрутах.
- 5. Повышение операционной эффективности:** обеспечение условий для роста бизнеса АО «НК «КТЖ» на внешних и внутренних рынках (для реализации потенциала транзитных перевозок компании требуется достичь лидирующих позиций в оптимизации затрат на инфраструктуру и локомотивное хозяйство).

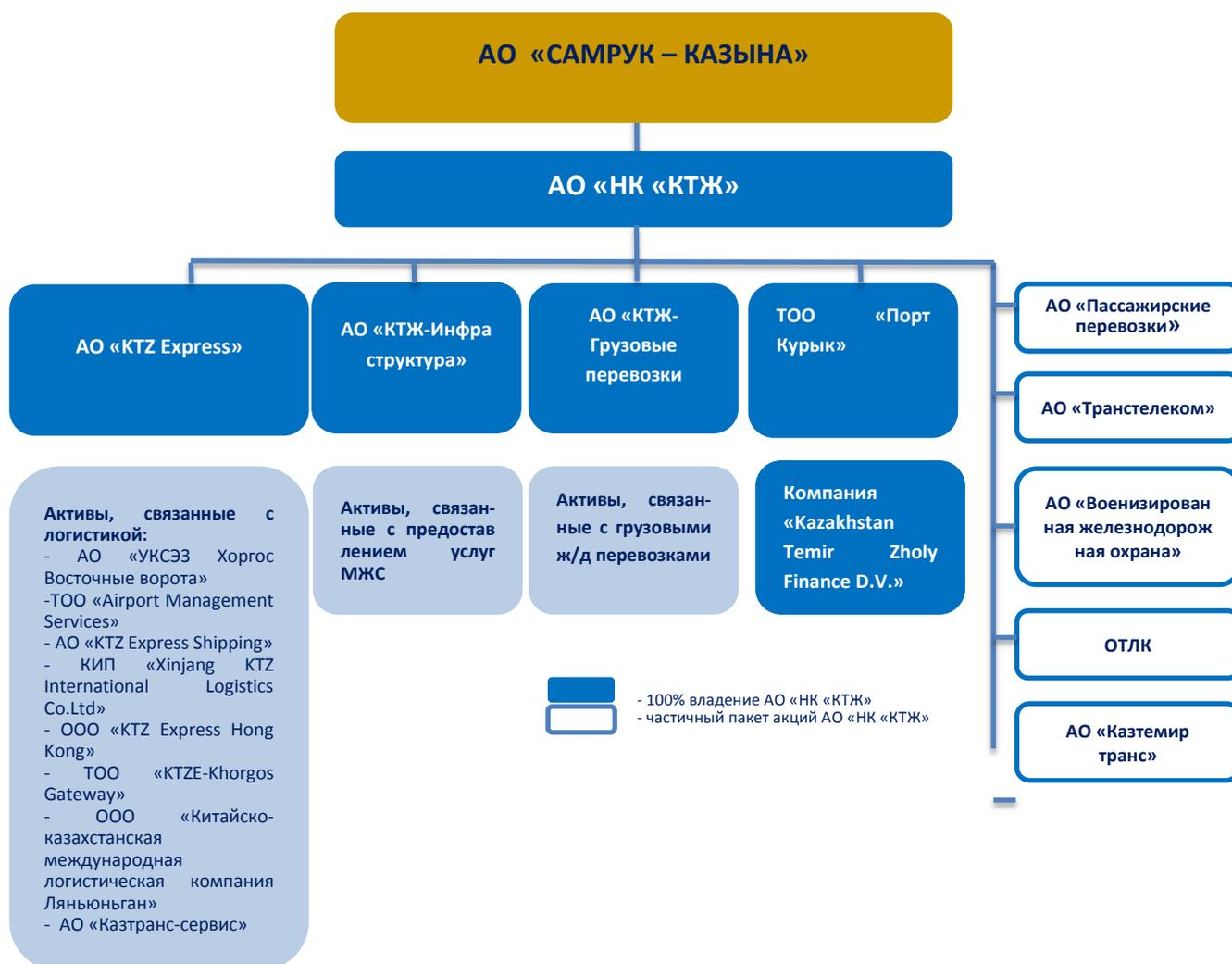
Для формирования оптимальной структуры холдинга в соответствии с государственными и корпоративными документами, регламентирующими вопросы развития ж/д транспорта, с учетом государственной программы приватизации осуществляются мероприятия по

реструктуризации портфельных активов АО «НК «КТЖ». В рамках Программы трансформации бизнеса АО «НК «КТЖ», инициированной единственным акционером АО «Самрук-Казына», на базе АО «Локомотив» и Дирекции перевозочного процесса создан Национальный грузовой перевозчик - АО «КТЖ - Грузовые перевозки», приступивший к осуществлению деятельности по перевозке грузов с 1 июля 2016 года.

Кроме того, предполагается формирование и выделение в структуре АО «НК «КТЖ» Национального оператора инфраструктуры, сосредоточенного на естественно-монопольных услугах, деятельность которого будет регулироваться государством. Сужение сферы регулируемых услуг придаст гибкости и оперативности в деятельности АО «НК «КТЖ», и повысит эффективность и конкурентоспособность компании.

Часть пакета акций АО «Пассажирские Перевозки» будет реализована в рамках Программы приватизации, блокирующий пакет останется во владении КТЖ для обеспечения стабильности функционирования отрасли через участие в органах корпоративного управления. В результате выделения АО «КТЖ-Инфраструктура» АО «НК «КТЖ» будет представлять собой корпоративный центр, осуществляющий стратегическое управление группой компаний АО «НК «КТЖ», формирование портфеля активов компании и обеспечение повышения его эффективности.

#### Структура портфельных активов АО «НК «КТЖ» после оптимизации



#### 7.4. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ. СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

Осознавая важность совершенствования корпоративного управления АО «НК «КТЖ», стремится к обеспечению открытости и прозрачности деятельности, а также практического внедрения основных принципов Кодекса корпоративного управления.

Решением Единственного акционера (протокол заседания Правления АО «Самрук-Казына» от 27 мая 2015 года №22/15) утвержден Кодекс корпоративного управления АО «НК «КТЖ» в новой редакции. Целями Кодекса являются совершенствование и систематизация корпоративного управления, обеспечение большей прозрачности управления организациями.

Корпоративное управление АО «НК «КТЖ» ежегодно оценивается на соответствие лучшей практике согласно Методике диагностики корпоративного управления в компаниях группы АО «Самрук-Казына». Показателем оценки является рейтинг корпоративного управления.

## 7.5. ИНФОРМАЦИЯ О ТОП-МЕНЕДЖМЕНТЕ

Высшим органом руководства АО «НК «КТЖ» является Единственный акционер в лице АО «Самрук-Казына» (более подробная информация представлена в п. 7. Информация о компании), орган управления – Совет директоров, исполнительный орган – Правление.

Совет директоров определяет стратегические цели, приоритетные направления развития и устанавливает основные ориентиры деятельности компании на долгосрочную перспективу, обеспечивает наличие необходимых финансовых и человеческих ресурсов для осуществления поставленных целей. Совет директоров осуществляет контроль над деятельностью исполнительного органа АО «НК «КТЖ». Структура состава Совета директоров обеспечивает справедливое и объективное представление интересов Единственного акционера. Количественный состав Совета директоров определяется Единственным акционером.

### Состав Совета директоров АО «НК «КТЖ»



**Мамин Аскар Узакпаевич**  
Первый Заместитель Премьер -  
Министра Республики Казахстан  
- представитель интересов  
Единственного  
акционера, Председатель Совета  
директоров



**Бейсенғалиев Берик Тұрсынбекович**  
Управляющий директор  
по оптимизации активов - член  
Правления АО «Самрук - Казына» -  
Представитель интересов  
Единственного акционера



**Илькявичюс Адамас Олегас**  
Управляющий директор по  
трансформации и специальным  
проектам АО «Самрук - Казына» -  
представитель интересов  
Единственного акционера



**Кристиан Кун (Christian Kuhn),**  
независимый директор



**Сыздықов Тито Ухапович**  
Независимый директор



**Святлов Серик Аманжолович**  
Независимый директор



**Вильгельм Бендер (Wilhelm Bender)**, независимый директор



**Алпысбаев Канат Калиевич**  
Президент АО «НК «КТЖ»

Правление является коллегиальным исполнительным органом, к компетенции которого относится решение всех вопросов деятельности компании, не отнесенных законодательными актами Республики Казахстан и Уставом АО «НК «КТЖ» к компетенции других органов и должностных лиц компании. В соответствии с решением Совета директоров АО «НК «КТЖ» определен количественный состав Правления компании не более 10 человек.

### Состав членов Правления АО «НК «КТЖ»



**Алпысбаев Канат Калиевич, Председатель Правления Президент АО «НК «КТЖ»**

Родился 31 марта 1972 года в городе Атбасар Акмолинской области. Окончил Алма-Атинский институт инженеров железнодорожного транспорта, университет Кентукки (США), Московскую международную высшую школу бизнеса. Имеет учёную степень магистра.

1994 -2002 гг. работал на предприятиях Целинной железной дороги, РГП «Казахстан темир жолы», акционерных обществах различного профиля. 2002-2003 гг. Директор по финансам и управлению, Вице-президент по финансам и информационным технологиям ЗАО «Эйр Астана».

2005-2008 гг. работал директором по развитию бизнеса филиала корпорации «Дженерал Электрик».

2008 - 2016 гг. работал Вице – президентом по экономике и финансам, Вице – президентом по логистике, Вице – президентом, Вице – президентом по координации операционной деятельности АО«НК «КТЖ».

С 15 сентября 2016 года Президент АО «НК «КТЖ».



**Султанов Арман Турлыханович – Вице-президент по развитию АО «НК «КТЖ»**

Родился 3 марта 1976 года в Алматинской области. Окончил Казахский национальный университет им. аль-Фараби, Казахский университет путей сообщения, Казахскую академию транспорта и коммуникаций им. М.Тынышпаева. Обучался в Cambridge International Centre (Великобритания) по программе «Бизнес (Финансы)».

В структуре АО «НК «Казахстан темир жолы» работает с 2002 года. До 2008 года работал начальником управления маркетинга, исполнительным директором АО «Казтранссервис».

2008-2010 гг. возглавлял департамент маркетинга перевозок .

2010- 2012 гг. – управляющий директор по пассажирским перевозкам АО «НК «КТЖ».

2012 -2014 гг. - президент АО «Казтранссервис».

2014- 2016 года – управляющий директор по логистике, советник президента АО «НК «КТЖ». С 30 декабря 2016 года – вице-президент по развитию АО «НК «КТЖ».



**Имашев Эрик Еркинович - Вице-президент по корпоративному обеспечению АО «НК «КТЖ»**

Родился 22 апреля 1976 году в Алматы. Окончил Казахский государственный юридический университет по специальности правоведение, аспирант кафедры гражданского права юридического факультета МГУ им. М.В.Ломоносова, прошел курс (Практика Страхования) в Королевском Институте Страхования, Лондон, Великобритания.

1998-2011 гг. работал на различных руководящих должностях по административным и правовым вопросам в организациях банковского сектора, юридической сферы.

2013-2016 гг. управляющий директор по закупкам, вице-президент по корпоративному обеспечению АО «НК «КТЖ».



**Мадиев Жаслан Хасенович - Вице-президент по финансам АО «НК «КТЖ»**

Родился 13 июня 1983 года в городе Алматы. Окончил Казахский Национальный Университет им. Аль-Фараби, г.Алматы, по специальности мировая экономика и международные финансы, Колумбийский университет, Школу международных отношений и гос. управления, г. Нью-Йорк (США), по специальности Магистр гос. управления в сфере экономической политики (MPA), Массачусетский технологический институт (MIT), Бизнес-школа Слоуна, г. Бостон/Кембридж (США), получил степень Магистра делового администрирования (MBA).

2004-2006 гг. стажер, специалист, ведущий специалист, главный специалист, начальник отдела долговых рынков капитала в АО «Альянс Банк».

Июль-октябрь 2007 г. работал в инвестбанке «Morgan Stanley», г. Лондон С 2007-2008 гг. работал в АО «Фонд устойчивого развития «Казына», Администрации Президента Республики Казахстан.

2008-2009 гг. – Директор Департамента Казначейства АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына».

2009-2010 гг. – Заместитель Председателя Правления АО «Kazyna Capital Management».

2010-2014 гг. – Заместитель Председателя Правления АО «Банк Развития Казахстана».

2014-2015 гг. – Заместитель директора по монетарным операциям и управлению активами Национального Банка Республики Казахстан. С августа по октябрь 2016 года советник Премьер-Министра Республики Казахстан. С 31 марта 2017 года Вице-президент по финансам АО «НК «КТЖ».



**Елюбаев Санжар Бахытович - Вице-президент по логистике АО «НК «КТЖ»**

Родился 11 сентября 1975 года в г. Алматы. Окончил Казахский государственный университет мировых языков, Казахский государственный юридический университет, Казахскую головную архитектурно-строительную академию. В структуре АО «НК «Казахстан темир жолы» работает с 2006 года. С 2002 по 2006 годы работал Генеральным менеджером Компании «Транссибирский Экспресс Сервис Казахстан». С 2006 по 2007 годы работал Первым Вице-президентом АО «Кедентранссервис». С 2007 по 2008 годы – Генеральный менеджер компании «Mediterranean Shipping Company» в Республике Казахстане. С 2008 по 2011 годы - Директор по развитию бизнеса, подразделение транспорт, филиал Корпорации «Дженерал электрик Интернешнл Инк» в Республике Казахстан. С 2011 по 2013 годы - Вице - президент по экономике и финансам АО «Казтемиртранс». С 2013 по 2016 годы - Президент АО «KTZ Express». С мая по ноябрь 2016 года - Председатель Правления (Президент) АО «Казтемиртранс». С ноября 2016 года по март 2017 года – И.о.Вице-президента по координации операционной деятельности АО "НК "КТЖ". С марта 2017 года И.о Вице-президента по логистике АО "НК "КТЖ".



**Урынбасаров Бауыржан Пазылбекович – Вице-президент по инфраструктурным проектам АО «НК «КТЖ»**

Родился 22 октября 1970 года в Кызылординской области. Окончил Алматинский институт инженеров железнодорожного транспорта по специальности управление процессами перевозок. Трудовую деятельность начал поездным диспетчером в Алматинском отделении Алма-Атинской железной дороги. Впоследствии работал ведущим инженером, начальником производственно-технического отдела Управления железной дороги РГП «Казakhstan темир жолы» в г.Алматы. С 2007-2008 год возглавлял филиал АО «НК «КТЖ»-«Карагандинское отделение дороги». С 2009-2010 годы занимал должности директоров филиалов АО «НК«КТЖ» - «Дирекция перевозочного процесса», «Алматинское отделение дороги». С 2010 по 2011 год – Управляющий директор – Главный инженер АО «НК«КТЖ». С 2012 года по 2014 годы Управляющий директор по эксплуатационной работе АО «НК «КТЖ». С февраля по апрель 2014 года И.о. Председателя Правления (Президента) АО «Казтемиртранс». С апреля 2014 по апрель 2016 года Вице-президент АО «НК «КТЖ». С 29 апреля 2016 года по 23 марта 2017 года Главный инженер АО «НК «КТЖ». С 24 марта 2017 года Вице-президент по инфраструктурным проектам АО «НК «КТЖ»



**Хасенов Рустем Койбагарович – директор Департамента правового обеспечения и судебно-претензионной работы АО «НК «КТЖ»**

Родился 4 августа 1962 года в городе Кокшетау. В 1984 году окончил Карагандинский Государственный университет по специальности правоведение, в 2014 году - Казахский экономический университет им. Т.Рыскулова и Европейский университет по совместной программе по специальности «МВА Международный бизнес» с присуждением академической степени «Магистр делового администрирования». С 1997 по 2004 гг. работал руководителем юридической службы; главным специалистом отдела правовой экспертизы юридического Департамента Министерства транспорта и коммуникаций РК, начальником Управления правового обеспечения КАДиСИК МТК РК. С 2004 по 2008 гг. – заместитель директора юридического Департамента Министерства транспорта и коммуникаций РК, заведующий государственно-правовым Отделом аппарата акима города Астаны. С апреля 2008 по апрель 2016 года работал Управляющим директором по правовым вопросам АО «НК «КТЖ». С 29 апреля 2016 года директор Департамента правового обеспечения и судебно-претензионной работы АО «НК «КТЖ».



**Кулаков Оралхан Райханович – Исполнительный директор АО «НК «КТЖ» - президент АО «КТЖ-Грузовые перевозки»**

Родился 17 августа 1964 года в г.Уштобе Алматинской области. Окончил Алма-Атинский институт инженеров ж/д транспорта. Имеет ученую степень кандидата экономических наук. Трудовую деятельность в ж/д отрасли начал в 1986 году дежурным по станции Актогай Алма-Атинского отделения дороги. С 1988 по 1999 годы работал на предприятиях Семипалатинского отделения РГП «Казakhstan темир жолы». 2002-2003 гг. – Исполнительный директор ЗАО «Кедентранссервис». С 2005 по 2008 гг. - Управляющий Дирекцией перевозок, Управляющий директор по перевозочному процессу АО «НК «КТЖ», Президент АО «Центр транспортного сервиса», Президент АО «Ремвагон», Президент АО «Национальный центр развития транспортной логистики». В разные годы работал на руководящих должностях в Департаменте, а затем в Дирекции перевозок. С 2014 по 2016 гг. - Управляющий директор по операционной деятельности АО «НК «КТЖ». С июля 2016 по март 2017 года Президент АО «КТЖ-Грузовые перевозки». С 24 марта 2017 года - Исполнительный директор - Президент АО «КТЖ-Грузовые перевозки».



**Кильбай Нұрдаулет Игілікұлы - Исполнительный директор АО «НК «КТЖ» - президент АО «Пассажи́рские перевозки»**

Родился в 10 апреля 1978 года в Мангистауской области. В 1999 году окончил Казахскую академию транспорта и коммуникаций им. М.Тынышпаева по специальности организация перевозок на железнодорожном транспорте, в 2003 году окончил Евразийский Национальный университет им. Л.Н.Гумилева по специальности финансы и финансовое право. С 1999 по 2008 гг. занимал различные должности в ЗАО «НК «КТЖ», АО «НК«КТЖ». С 2008 по 2011 годы - заместитель Председателя Комитета путей сообщения Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан, Президент АО «Вокзал - сервис», Управляющий директор по пассажирским перевозкам АО «НК «КТЖ». С 2011 года работал на руководящих должностях АО «НК «КТЖ», занимал должность Председателя Комитета транспорта и путей сообщения Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан. С августа 2013 года по сентябрь 2015 года - Управляющий директор – Руководитель аппарата АО «НК«КТЖ». С сентября 2015 года по март 2017 года – Председатель Правления (Президент) АО «Пассажи́рские перевозки». С 24 марта 2017 года – Исполнительный директор АО «НК «КТЖ» - Президент АО «Пассажи́рские перевозки».



**Изгулов Жарас Токенович - Исполнительный директор - директор филиала АО «НК «КТЖ» - «Дирекция магистральной сети»**

Родился 28 сентября 1971 года в Атырауской области. Окончил Самарский институт инженеров железнодорожного транспорта, Алматинскую академию экономики и статистики. Трудовую деятельность начал в 1995 году помощником составителя поездов в Атырауском отделении Западно-Казахстанской железной дороги. С 1998 по 2005 годы работал инженером, заместителем начальника станции, начальником станции Мангышлак, первым заместителем начальника отделения перевозок, начальником отделения филиала РГП «КТЖ» - «Атырауское отделение перевозок», директором филиала ДГП «Инфраструктура», директором филиала АО «НК «КТЖ» - «Атырауское отделение перевозок». С 2005 по 2015 годы возглавлял филиал АО «НК «КТЖ» - «Актобинское отделение дороги». С июля 2015 по март 2017 годы директор филиала АО «НК «КТЖ» - «Дирекция магистральной сети». С 24 марта 2017 года исполнительный директор-директор филиала АО «НК «КТЖ» - «Дирекция магистральной сети».

## 7.6. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

АО «НК «КТЖ» обладает следующими кредитными рейтингами: «BB-», прогноз «негативный» от S&P Global Ratings, «Baa3», прогноз «негативный» от Moody's Investors Service и «BBB-», прогноз «стабильный» от Fitch Ratings.

В основе кредитных рейтингов АО «НК «КТЖ» лежит суверенный рейтинг Республики Казахстан.

### Изменение кредитных рейтингов АО «НК «КТЖ» в 2010-2016гг.

Standard & Poor's		
Тип Рейтинга	Дата изменения	Значение рейтинга
	<b>19.10.2016</b>	<b>BB-</b>
	19.02.2016	BB
Долгосрочный международный рейтинг в национальной валюте	21.09.2015	BB+
	16.02.2015	BBB-
	24.12.2010	BBB-
	<b>19.10.2016</b>	<b>BB-</b>
	19.02.2016	BB
Долгосрочный международный рейтинг в иностранной валюте	21.09.2015	BB+
	16.02.2015	BBB-
	24.12.2010	BBB-
	<b>19.10.2016</b>	<b>kzBBB+</b>
	19.02.2016	kzA
Долгосрочный рейтинг по национальной шкале	21.09.2015	kzAA-
	16.02.2015	kzAA

Fitch		
Тип Рейтинга	Дата изменения	Значение рейтинга
	<b>05.05.2016</b>	<b>BBB-</b>
Долгосрочный международный рейтинг в иностранной валюте	22.10.2015	BBB
	22.11.2012	BBB
	21.11.2011	BBB-

Moody's		
Тип Рейтинга	Дата изменения	Значение рейтинга
	<b>27.04.2016</b>	<b>Baa3</b>
Долгосрочный международный рейтинг в иностранной валюте	07.04.2015	Baa3
	21.08.2013	Baa3
	07.07.2009	Baa3
	<b>27.04.2016</b>	<b>Baa3</b>
Долгосрочный международный рейтинг в национальной валюте	07.04.2015	Baa3
	21.08.2013	Baa3

## 7.7. SWOT-АНАЛИЗ

В соответствии со Стратегией развития АО «НК «КТЖ» до 2025 года:

### АНАЛИЗ СИЛЬНЫХ И СЛАБЫХ СТОРОН, ВОЗМОЖНОСТЕЙ И УГРОЗ (SWOT) АО «НК «КТЖ»

#### Сильные стороны

☑ Доминирующее положение в Казахстане в грузовых и пассажирских железнодорожных перевозках.

☑ Опыт и знание рынка грузовых и пассажирских железнодорожных перевозок.

☑ Стабильные операционные финансовые показатели и показатели роста бизнеса.

☑ Наличие государственной поддержки компании, развитие транспортной инфраструктуры и транзитного потенциала республики Казахстан.

#### Слабые стороны

☑ Отрицательные текущие и прогнозируемые значения EVA, в том числе из-за низкой эффективности капитальных затрат, большого объема социальных обязательств.

☑ Сложная структура активов и деятельности, включающая, помимо ж/д перевозок, развитие аэропортов, морских портов, автодорог, контрактную логистику и т.д.

☑ Большое количество заинтересованных лиц («стейкхолдеров»), что осложняет оперативное принятие ключевых решений.

#### Возможности

☑ Рост объемов бизнеса за счет контейнерного транзита Китай-Европа и других направлений через территорию Казахстана.

☑ Рост объемов бизнеса и прибыльности пассажирских перевозок.

☑ Потенциал оптимизации операционных и капитальных затрат, повышения производительности.

#### Угрозы

☑ Зависимость объема рынка внутренних грузоперевозок от цен на сырье.

☑ Замедление темпов роста экономики Казахстана и основных торговых партнеров.

☑ Повышение доли альтернативных видов перевозок (например, автомобильные перевозки).

☑ Конкуренция со стороны стран членов ЕАЭС (например, вагонных операторов России).

☑ Неспособность договориться со странами-участницами целевых транзитных маршрутов о необходимом размере снижения ж/д тарифа для получения достаточного уровня транзита.

## 7.8. СТРАТЕГИЧЕСКАЯ ЗНАЧИМОСТЬ КОМПАНИИ. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА

млн.тенге

## Прямая поддержка

Виды поддержки	2014	2015	2016	2017	2014-2017
Вложения в акции	79 000	68 339	127 923	50 000	325 262
Льготные кредиты	18 931	13 862	18 362	18 600	69 755
Субсидии пассажирских перевозок	24 637	21 722	22 529	23 371	92 259

## Утверждение повышение тарифов \*

Виды тарифов	2014	2015	2016	2017
Грузовые перевозки	15%	-	4%	5%
Пассажирские перевозки	7%	-	10%	7%

\* транзитные тарифы не регулируются Правительством РК

## 8. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

### 8.1. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

АО «НК «КТЖ» осуществляет эксплуатацию государственной системы железных дорог, контролируемую государством, оказывая услуги по грузовым и пассажирским перевозкам и обеспечивая содержание и ремонт железнодорожной инфраструктуры в Республике Казахстан.

**Основными видами деятельности является:**

 **Услуги магистральной железнодорожной сети** - услуги по предоставлению в пользование магистральной железнодорожной сети и организация пропуска подвижного состава по ней;

 **Услуги подъездных путей**, включающие:

- услуги по предоставлению подъездного пути для проезда подвижного состава;
- услуги по предоставлению подъездного пути для маневровых работ, погрузки-выгрузки, других технологических операций перевозочного процесса, а также для стоянки подвижного состава, непредусмотренной технологическими операциями перевозочного процесса;

 **Услуги по передаче и (или) распределению электрической энергии;**

 **Железнодорожное машиностроение**

Дочерняя компания АО «КТЖ-Грузовые перевозки» является единственным железнодорожным перевозчиком грузов, АО «Пассажирские перевозки» - самым крупным железнодорожным перевозчиком пассажиров на рынке Казахстана.

#### Грузовые перевозки

АО «КТЖ-Грузовые перевозки» - национальный грузовой перевозчик, осуществляющий перевозки собственным парком локомотивов, 100%-е дочернее предприятие АО «НК «КТЖ». Компания осуществляет деятельность с 1 июля 2016 года. Задачей АО «КТЖ - Грузовые перевозки» является привлечение грузов как в новых сегментах рынка транзитных и мультимодальных перевозок, так и в традиционных.

Отсутствие выхода к морю, большая площадь Казахстана и преобладание сырьевых товаров в структуре экспорта обуславливают ведущую роль железнодорожного транспорта в перевозке массовых генеральных грузов (уголь, нефть и нефтепродукты, железная и цветная руда, строительные материалы, черные и цветные металлы, зерно, химикаты, минеральные удобрения и прочие).

Однако тенденции последних лет (неблагоприятная конъюнктура на мировых товарных рынках, замедление темпов развития сопредельных стран, изменение геополитической обстановки и др.) привели к снижению традиционного грузооборота. В этих условиях, а также с учетом изменения географии мирового производства и повышения доли товаров с высокой добавленной стоимостью, реализации китайских программ «Go West» и «One Road - One Belt» и планов по развитию контейнерных перевозок между Китаем и Европой источником роста Группы КТЖ становится сегмент транзитных и мультимодальных перевозок.

В соответствии со своей стратегией и поручениями Главы государства и Правительства Республики Казахстан АО «НК «КТЖ» намерено к 2020 году увеличить объем транзитных контейнерных перевозок до 2 млн. TEU по следующим ключевым направлениям: Китай-Европа-Китай, Китай-Кавказ-Турция, Казахстан-Туркменистан-Иран и Россия, Китай-Центральная Азия.

### **Пассажирские перевозки**

АО «Пассажирские перевозки» - национальный пассажирский перевозчик, 100%-е дочернее предприятие АО «НК «КТЖ», владеет и оперирует пассажирскими вагонами и предоставляет спектр услуг по пассажирским перевозкам. Компания осуществляет пассажирские перевозки по социально-значимым и скоростным сообщениям. Первый сегмент регулируется и частично субсидируется государством, второй – не регулируется.

Начиная с 2005 года, помимо национального пассажирского перевозчика на рынке пассажирских транспортных услуг функционируют частные компании – операторы пассажирских перевозок. В межобластных сообщениях железнодорожные пассажирские перевозки осуществляют государственные и частные компании по государственному социальному заказу на конкурсной основе с выделением субсидий.

С 2012 года АО «Пассажирские перевозки» реализует Программу организации скоростного пассажирского движения. За это время введены 15 скоростных маршрутов, укомплектованных современными пассажирскими вагонами Тулпар-Тальго собственного производства, связывающих все крупные города Казахстана.

### **Железнодорожное машиностроение**

АО «НК «КТЖ» в рамках исполнения Государственной программы форсированного индустриально-инновационного развития создана новая для Казахстана отрасль железнодорожного машиностроения. Совместно со стратегическими партнерами были построены крупные заводы по производству подвижного состава, материалов верхнего строения и комплектующих. Освоено 5 120 наименований железнодорожной продукции. Уровень казахстанского содержания в выпускаемой продукции составляет от 40% до 80%.

Продукция казахстанских заводов имеет высокий экспортный потенциал и на сегодняшний день поставляется на рынки Кыргызстана, Таджикистана, Азербайджана, Туркменистана, Украины и др. В перспективе планируется расширить географию поставок до 14 стран мира.

В рамках регулирования железнодорожной отрасли Казахстана государство устанавливает тарифы, применяемые АО «НК «КТЖ» в грузовых и пассажирских перевозках. Кроме этого социально важные направления пассажирских перевозок субсидируются государственными грантами. Регулируемые тарифы различаются между собой в зависимости от типа предоставляемых услуг по перевозке. Тариф на перевозку грузов в международном транзитном сообщении не регулируется.

На 2016-2020 гг. Правительством Республики Казахстан утверждены тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети с ежегодным ростом тарифа на грузовые перевозки на 4%. В 2016 году среднее повышение тарифов на перевозку грузов железнодорожным транспортом составило 4%, в том числе тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети на 4% и тарифа за услуги локомотивной тяги на

4,6%. С 25 апреля 2016 года повышение тарифов на услуги по перевозке пассажиров в межобластном сообщении на все типы вагонов составило 10%.

С 1 января 2017 года Правительство утвердило повышение тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети на 4%, и по перевозке пассажиров на ряд маршрутов, курсирующих в межобластном сообщении на 7%.

По итогам 2016 года грузооборот тарифный составил 188,2 млрд. т-км, при плане 186,089 млрд. т-км. По сравнению с 2015 годом показатель сократился на 0,8%, что стало следствием падения перевозок и сокращения экспорта железной руды и угля. В структуре грузооборота преобладают уголь, железная руда, нефтепродукты и строительные материалы, на которые в совокупности приходится более 70% всех грузоперевозок. Парк включает в себя 1719 локомотивов и 55 000 вагонов.

Более чем в два раза возросли к 2015 году перевозки контейнеров в сообщении Китай-Европа-Китай и составили 104,6 тысяч TEU против 47,4 тысяч TEU годом ранее.

Порядка 90% всех пассажирских маршрутов в Казахстане обслуживаются АО «НК «КТЖ». Парк компании включает 2 417 пассажирских вагонов. Пассажирооборот за 2016 год составил 16,48 млрд пасс-км. (+6% к 2015 году), перевезено пассажиров – 20,3 млн человек (+3 к 2015 году). Увеличение оборота пассажирских перевозок в 2016 году стало следствием введения дополнительных поездов на существующих маршрутах.

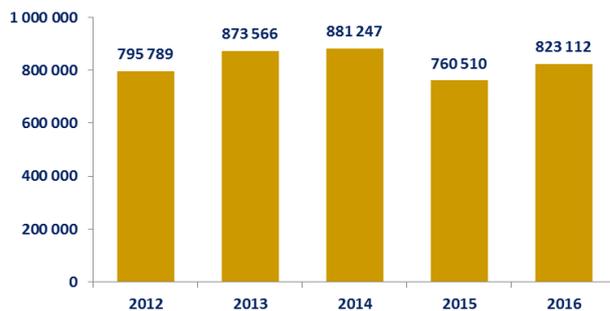


Источник: данные компании

По итогам 2016 года АО «НК «КТЖ» получено в общей сложности 823,1 млрд тенге доходов (или \$2,4 млрд). В разрезе операционных сегментов максимальную долю в доходах компании занимают услуги по грузовым перевозкам, на долю которых приходится 85,8% всех полученных доходов. Доходы от пассажирских перевозок в структуре общих доходов занимают 12,8%, прочие доходы (коммунальные услуги, услуги по погрузке, разгрузке и обслуживанию судов и прочие статьи) -1,4%.

Основными компаниями, формирующими выручку АО «НК «КТЖ», являются АО «Казтемиртранс», АО «КТЖ-Грузовые перевозки» и АО «Пассажирские перевозки», доли которых в общей выручке АО «НК «КТЖ» по итогам 2016 года составили 7%, 41% и 9% соответственно.

Доходы, млн тенге



Структура доходов в 2016 г., %



Структура грузооборота в 2016 г., %

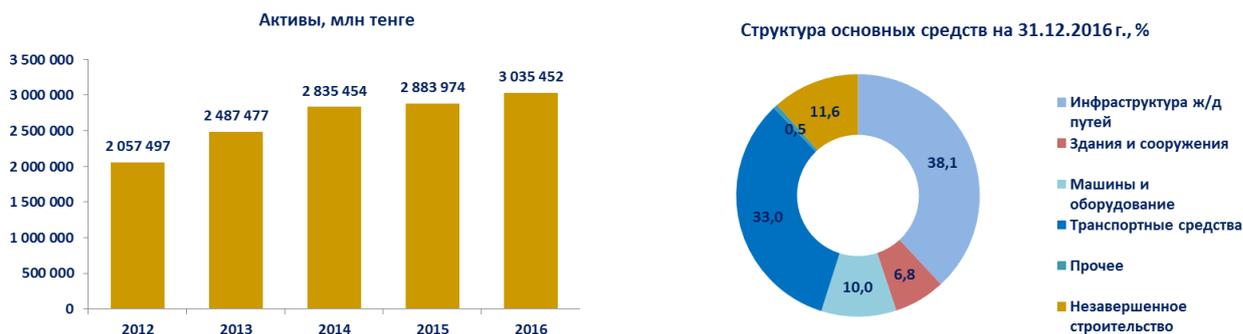


Источник: данные компании

## 8.2. АКТИВЫ КОМПАНИИ

Активы АО «НК «КТЖ» на 31.12.2016 г. составляют 3,0 трлн тенге (\$9 108 млн) и представлены в основном долгосрочными активами (87,6% в общей валюте баланса), внутри которых преобладают основные средства - 94,8% общего объема долгосрочных активов. Основные средства по сравнению с началом года выросли на 5,2%, составив 2,5 трлн тенге. В структуре основных средств АО «НК «КТЖ» наибольший удельный вес приходится на инфраструктуру железнодорожных путей (38,1%) и транспортные средства (33,0%), доля машин и оборудования и зданий и сооружений составляют 10,0% и 6,8% соответственно. В рамках реализации Плана приватизации в 2016 году были реализованы 11 активов на общую сумму 24 млрд. тенге. В 2017 году запланирована реализация 21 актива, планируется осуществлять процедуры по реализации Актауского международного морского торгового порта и ряда региональных аэропортов, находящихся на данный момент в доверительном управлении АО «НК «КТЖ».

На 31.12.2016 г. денежные средства и эквиваленты составили почти 49 млрд тенге, из которых 22,7 млрд тенге (или 46% общей сумму денежных средств и эквивалентов) приходилось на средства на текущих счетах, а 26,3 млрд тенге (или 54% общей сумму денежных средств и эквивалентов) приходилось на краткосрочные банковские вклады. Средства на текущих счетах и банковские вклады выражены преимущественно в тенге – на 68% и 99% соответственно.

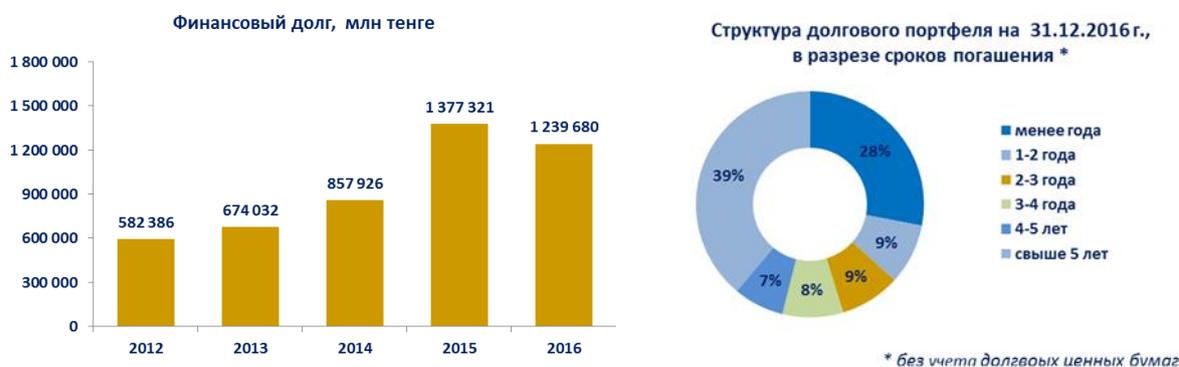


Источник: данные компании

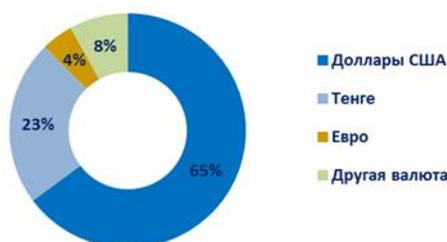
### 8.3. ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА. КРЕДИТНЫЕ МЕТРИКИ

Учитывая более выгодные условия заимствования, основная часть заемных средств, в том числе по еврооблигациям, для финансирования инвестиционных проектов АО «НК «КТЖ» привлечена преимущественно на внешних рынках от институциональных инвесторов, зарубежных банков и международных финансовых институтов на длительные сроки под низкие процентные ставки.

На протяжении последних двух лет финансовый долг АО «НК «КТЖ» (займы, выпущенные долговые ценные бумаги и обязательства по финансовой аренде) находился в пределах 1,2 – 1,4 млрд тенге. На конец 2016 года долг компании составил 1 239,7 млн тенге, что на 10% меньше, чем годом ранее, и был представлен на 37,8% полученными займами и на 62,2% выпущенными ценными бумагами.



**Структура долгового портфеля на 31.12.2016 г., в разрезе валют**



Источник: данные компании

В целях реализации крупных инфраструктурных проектов АО «НК «КТЖ» ведет работу по привлечению государственных займов на длительные сроки на выгодных условиях.

Так, порядка 26% кредитного портфеля приходится на внутренние займы от единственного акционера АО «Самрук-Казына», вероятность рефинансирования которых высокая.

За период, начиная с 2010 года, АО «Самрук-Казына» в пользу АО «НК «КТЖ» были предоставлены займы на льготных условиях в общей сложности на 422,7 млрд тенге, в том числе:

- 2010 году заем на строительство железнодорожных линий «Коргас-Жетыген» и «Узень – государственная граница Туркменистана» на сумму 30 000 млн. тенге сроком до 2024 года под 2,0% годовых;
- В 2011 году в целях обновления подвижного состава вагонного и локомотивного парков были привлечены займы от АО «Самрук-Казына» на общую сумму 75 000 млн. тенге сроком до 2017 года под 7,2% годовых;
- 2012-2013 гг. займы на строительство железнодорожных линий «Аркалык – Шубарколь» и «Жезказган-Бейнеу» на общую сумму 238 565 млн. тенге сроком до 2062 года под 0,1-2,0% годовых; займы на обновление парка подвижного состава железнодорожных пассажирских вагонов на общую сумму 79 122 млн. тенге сроком до 2036-2046 года под 0,075-1,75% годовых.

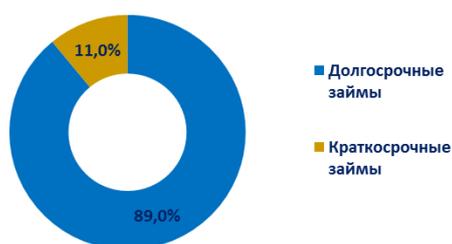
Часть из них, в размере 48,9 млрд тенге, досрочно погашены посредством передачи непрофильных объектов в государственную собственность, что позволило снизить долговую нагрузку Компании.

Основными банками - кредиторами АО «НК «КТЖ» являются Европейский банк реконструкции и развития («ЕБРР»), «HSBC Франция», АО «Банк Развития Казахстана», АО «Народный банк Казахстана».

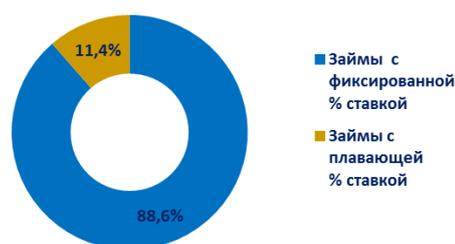
Временная структура долгового портфеля АО «НК «КТЖ» выглядит комфортно: на 31.12.2016 г. доля долгосрочной части займов и выпущенных долговых ценных бумаг составляет 89%, краткосрочной части займов и выпущенных долговых ценных бумаг – 11%. Преобладание долгосрочных кредитов традиционно для компании – исторически они занимают порядка 99,9% в общем финансовом долге АО «НК «КТЖ». В 2016 году произошло снижение доли краткосрочной части обязательств в портфеле с 15% до 11%.

Основная часть долга привлечена в долларах США (65% всех кредитов и займов), 23% приходится на тенге.

Структура долгового портфеля на 31.12.2016 г.,  
временная



Структура долгового портфеля на 31.12.2016 г.,  
в разрезе ставок



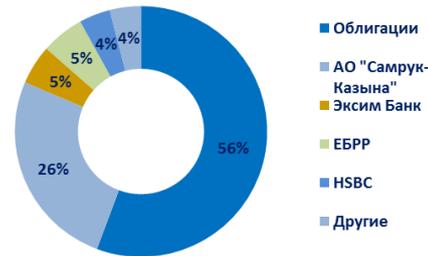
Источник: данные компании

По состоянию на 31.12.2016 в распоряжении АО «НК «КТЖ» имелись доступные кредитные линии в АО «Народный Банк Казахстана» и АО «СитиБанк Казахстана» на общую сумму 23,8 млрд тенге.

В 2016 году чистый долг АО «НК «КТЖ» демонстрировал тенденцию к сокращению. На 31.12.2016 г. он составил 1 190,7 млрд тенге, сократившись за год на 9,1%.



Структура долгового портфеля на 31.12.2016 г., в разрезе кредиторов



\*- без учета внутренних займов АО «Самрук-Казына»

Источник: данные компании

Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/ЕБИТДА на конец 2016 года составляет 5,9х, однако без учета внутренних займов значение показателя ограничивается всего 4,1х.

АО «НК «КТЖ» следует принципам консервативной финансовой политики.

Компания на регулярной основе осуществляет контроль и мониторинг исполнения пороговых значений финансовых коэффициентов, установленных Единственным акционером и кредитными соглашениями.

В течение 2017 года АО «НК «КТЖ» предстоит погасить 138,1 млрд тенге задолженности. График погашения долга выглядит комфортно – пик погашений приходится на 2020 и 2042 годы.

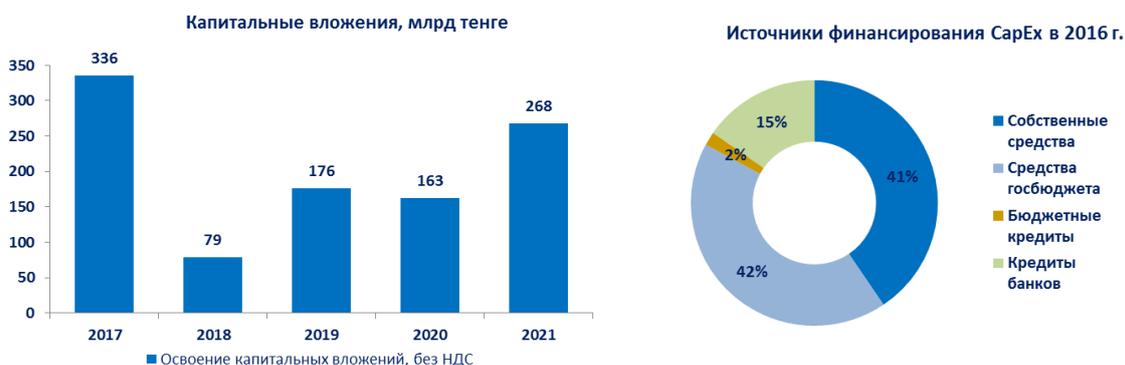
График погашения кредитов и облигаций в 2017-2062 гг.



Долговые обязательства Компании распределены по срокам погашения. Так, погашение долговых обязательств в иностранной валюте распределено до 2042 года, в национальной валюте обязательства распределены по срокам погашения до 2062 года, основным крупным погашением из которых являются еврооблигации 2012 года в размере 1 100 млн. USD со сроком погашения в 2042 году.

#### 8.4. КРУПНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ

Капитальные вложения за 2016 год составили 304,6 млрд тенге без НДС, из них часть средств была направлена на реализацию проектов государственной программы инфраструктурного развития «Нұрлы Жол», на капитальный ремонт пути и обновление железнодорожной инфраструктуры. Капитальные вложения на 2017 год запланированы в размере 336,1 млрд тенге без НДС, в последующие годы ожидается сокращение инвестиционной программы в связи с завершением реализации крупных проектов.



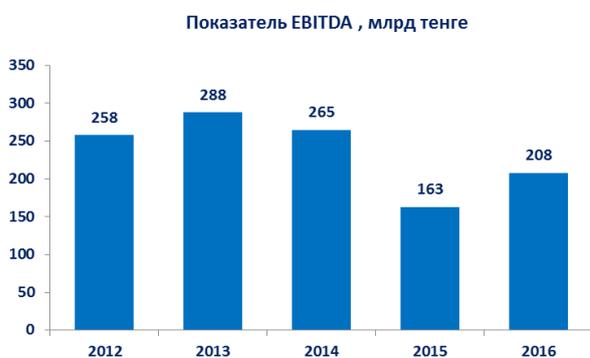
Источник: данные компании

**Крупными инвестиционными проектами АО «НК «КТЖ» на 2017 год являются:**

- ☒ строительство вторых путей на участке Алматы 1 - Шу** (после завершения строительства железнодорожные пути будут классифицированы в качестве основных средств АО «НК «КТЖ»), объем вложений – 10 136 млн тенге без НДС;
- ☒ строительство паромной переправы в п. Курык** (после завершения строительства паромная переправа будет классифицирована в качестве основных средств АО «НК «КТЖ»), объем вложений – 53 918 млн тенге без НДС;
- ☒ строительство вокзального комплекса** (после завершения строительства вокзальный комплекс будет классифицирован в качестве основных средств АО «НК «КТЖ»), объем вложений – 62 593 млн тенге без НДС;
- ☒ - капитальный ремонт верхнего строения пути** (в процессе капитального ремонта будут приобретаться новые основные средства, стоимость которых будет включена в стоимость других основных средств), объем вложений – 54 886 млн тенге без НДС.

## 8.5. ПРИБЫЛЬ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ

По итогам 2016 года АО «НК «КТЖ» получена чистая прибыль в размере 41,3 млрд тенге против 459,9 млрд тенге чистого убытка годом ранее. Убыток 2015 года был сформирован в основном из-за значительной отрицательной курсовой разницы порядка 450,0 млрд тенге, возникшей в результате девальвации тенге. В 2016 году получена прибыль от курсовой разницы в размере 20,9 млрд тенге. Наряду с положительным результатом от переоценки, в 2016 году наблюдался опережающий темп роста выручки (+9,4%) по сравнению с динамикой себестоимости (+6,8%), что позволило АО «НК «КТЖ» вернуться к прибыльности. Показатель EBITDA после провала в 2015 году вырос в 2016 году на 27,6% до 208 млрд тенге (\$ 0,6 млрд). По итогам 2017 года компания планирует получить операционную прибыль в размере 127,4 млрд тенге (+48,8%). При этом ожидается рост показателя EBITDA на 17,4% до 244,2 млрд тенге.



Источник: данные компании

Показатели рентабельности в 2016 году также восстанавливаются: маржа по операционной прибыли выросла с 7,3% в 2015 году до 10,4%, по показателю EBITDA – с 21,7% до 25,3%. В 2017 году АО «НК «КТЖ» продолжить повышать эффективность и планирует достичь операционной рентабельности 13,7%, по показателю EBITDA – 26,3%.



Источник: данные компании

### Прогноз основных показателей АО «НК «КТЖ» на 2017-2021 гг., млн тенге

Наименование	2017	2018	2019	2020	2021
Доходы от реализации продукции	930 155	1 023 987	1 151 967	1 306 726	1 408 197
Себестоимость реализованной продукции	699 123	756 433	787 488	836 272	859 239
Валовый доход	231 032	267 553	364 479	470 454	548 958
Общие и административные расходы	103 579	103 406	102 148	108 463	111 957
Финансовые расходы (% по кредитам)	96 742	94 687	90 745	83 867	73 190
Операционная прибыль	127 432	164 123	262 306	361 965	436 974
Доходы от неосновной деятельности	21 172	2 574	3 955	3 995	2 345
Расходы от неосновной деятельности	5 538	309	317	310	330
Прибыль (убыток) до налогообложения	51 334	76 666	180 415	287 267	371 212
Итоговая прибыль (убыток) за период	29 425	49 412	130 997	215 452	280 953
EBITDA	244 179	292 928	394 519	496 431	574 015
EBITDA margin	26,30%	28,60%	34,20%	38,00%	40,80%

Источник: данные компании

## 9. КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Эмитент

**Полное наименование:** Общество с ограниченной ответственностью «КТЖ Финанс»

**Сокращенное наименование:** ООО «КТЖ Финанс»

**Место нахождения:** Российская Федерация, 119435, г. Москва, Большой Саввинский переулок, д. 10, стр. 2А

**Тел/факс:** +7(499)286-20-31/+7(499)286-20-36

**Адрес электронной почты:** [kachalina@trewetch-group.ru](mailto:kachalina@trewetch-group.ru)

Адрес страницы в сети Интернет, на которой публикуется полный текст зарегистрированного проспекта ценных бумаг <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=36896>

### Организатор 1

**Полное наименование:** Общество с ограниченной ответственностью «Ренессанс Брокер»

**Сокращенное наименование:** ООО «Ренессанс Брокер»

**Лицензия** профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №177-06459-100000, выдана ФСФР 07.03.2003 г., без ограничения срока действия

**Место нахождения:** Россия, 123112, Москва, Пресненская наб., 10, Башня на Набережной, блок «С»

#### Управление рынками долгового капитала

+7 (495) 258-7770 x4549 [SyndicateDCM@rencap.com](mailto:SyndicateDCM@rencap.com)

Дмитрий Гладков +44 (203) 379-7752 x8752

[DGladkov@rencap.com](mailto:DGladkov@rencap.com)

Ярослав Гончаров +7 (495) 258-7770 x4670

[YGoncharov@rencap.com](mailto:YGoncharov@rencap.com)

Михаил Махьянов +7 (495) 258-7770 x4549

[MMakhyanov@rencap.com](mailto:MMakhyanov@rencap.com)

Кирилл Тюрин +7 (495) 258-7770 x4537 [KTyurin@rencap.com](mailto:KTyurin@rencap.com)

#### Продажи долговых инструментов

Андрей Обозный +7 (495) 258-4376 x4376

[AObozny@rencap.com](mailto:AObozny@rencap.com)

Павел Денисов +7 (495) 258-7957 x7957 [PDenisov@rencap.com](mailto:PDenisov@rencap.com)

### Организатор 3, Андеррайтер 2

**Полное наименование:** Акционерное общество «Дочерняя организация Народного Банка «Halyk Finance»

**Сокращенное наименование:** АО «Halyk Finance»

**Лицензия** на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг № 3.2.229/7, выдана Национальным Банком Республики Казахстан 04.11.2016 г., без ограничения срока действия

**Место нахождения:** Республика Казахстан, А05А1В9, г. Алматы, проспект Абая, дом 109 «В»

Фархад Охонов (+7 (727) 357 31 69, [f.okhonov@halykfinance.kz](mailto:f.okhonov@halykfinance.kz))

Санжар Оспанов (+7(727) 357 31 77 (вн.3327),

[s.ospanov@halykfinance.kz](mailto:s.ospanov@halykfinance.kz))

### Поручитель

**Полное наименование:** Акционерное общество «Национальная компания «Казакстан темир жолы»

**Сокращенное наименование:** АО «НК «КТЖ»

**Место нахождения:** 010000, Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль, улица Кунаева, 6

**Тел/факс:** +7(7172) 60-42-29/+7(7172) 60-05-50

**Адрес электронной почты:** [temirzhol@railways.kz](mailto:temirzhol@railways.kz)

#### Департамент финансов

Телефон: +7 (7172) 60-37-37,

[Tynyshtykbayev\\_B@Railways.kz](mailto:Tynyshtykbayev_B@Railways.kz)

### Организатор 2, Андеррайтер 1

**Полное наименование:** Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН»

**Сокращенное наименование:** ООО «БК РЕГИОН»

**Лицензия** профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 077-08969-100000, выдана ФСФР 28.02.2006 г., без ограничения срока действия

**Место нахождения:** Россия, 119049, г. Москва, ул. Шаболовка, д.10, корпус 2

**Тел/факс:** +7 (495) 777 29 64/+7 (495) 7772964 доб. 234

#### Операции на долговом рынке

Игорь Панков (доб. 138, [pankov@region.ru](mailto:pankov@region.ru))

Екатерина Шилиева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))

Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))

Марина Хрулева (доб. 187, [khruleva@region.ru](mailto:khruleva@region.ru))

#### Аналитика по долговым рынкам

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))

Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto:gapon@region.ru))

**10. ПРИЛОЖЕНИЕ. КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА 2014-2016 ГГ.**  
**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (в тыс. тенге)**

	Примечания	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>Долгосрочные активы</b>			
Основные средства	7	2,521,329,368	2,395,441,635
Нематериальные активы		11,589,266	13,288,840
Активы, предназначенные в пользу Акционера	31	-	41,268,374
Инвестиции в совместные предприятия	8	11,720,150	22,104,613
Инвестиции в ассоциированные предприятия	8	11,357,875	10,898,604
Отложенные налоговые активы	19	8,632,019	-
Инвестиционная недвижимость		-	6,574,127
Прочие долгосрочные финансовые активы	9	2,333,030	178,929
Долгосрочная торговая дебиторская задолженность	10	117,217	137,599
Прочие долгосрочные активы	11	91,920,382	99,847,392
<b>Итого долгосрочные активы</b>		<b>2,658,999,307</b>	<b>2,589,740,113</b>
<b>Текущие активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	12	48,978,173	67,838,129
НДС к возмещению		57,252,499	53,353,425
Прочие текущие финансовые активы	9	16,186,691	41,466,840
Товарно-материальные запасы	13	28,846,944	29,315,295
Торговая дебиторская задолженность	10	15,416,517	9,616,182
Предоплата по подоходному налогу		1,903,220	2,224,060
Активы, предназначенные в пользу Акционера	31	48,067,799	30,158,259
Прочие текущие активы	14	39,174,885	25,511,265
		255,826,728	259,483,455
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	15	120,625,761	34,750,812
<b>Итого текущие активы</b>		<b>376,452,489</b>	<b>294,234,267</b>
<b>Итого активы</b>		<b>3,035,451,796</b>	<b>2,883,974,380</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал	16	993,460,480	865,393,896
Резерв хеджирования	16	(39,073,931)	(43,491,357)
Резерв от пересчета иностранных валют	16	4,110,006	4,601,406
Нераспределенная прибыль		198,501,308	142,411,682
Капитал Акционера		1,156,997,863	968,915,627
Неконтролирующие доли	16	11,035,349	(651,552)
<b>Итого капитал</b>		<b>1,168,033,212</b>	<b>968,264,075</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Займы	17	1,098,117,957	1,174,883,855
Отложенные налоговые обязательства	19	224,357,530	229,520,855
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	31	-	48,601,265
Обязательства по вознаграждениям работникам	18	26,169,983	28,429,598
Обязательства по финансовой аренде		-	2,183,849
Прочие долгосрочные обязательства	21	4,399,245	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>1,353,044,715</b>	<b>1,483,619,422</b>
<b>Текущие обязательства</b>			
Займы	17	141,561,817	199,754,238
Торговая кредиторская задолженность	20	124,453,799	97,281,627
Прочие налоги к уплате		8,128,214	6,629,531
Обязательства по вознаграждениям работникам	18	2,960,557	3,254,055
Обязательства по корпоративному подоходному налогу		117,552	1,579,639
Обязательства по финансовой аренде		-	499,023
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	31	48,067,799	30,188,574

Прочие текущие обязательства	21	<u>92,267,628</u>	<u>88,450,436</u>
		417,557,366	427,637,123
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	15	<u>96,816,503</u>	<u>4,453,760</u>
<b>Итого текущие обязательства</b>		<u>514,373,869</u>	<u>432,090,883</u>
<b>Итого обязательства</b>		<u>1,867,418,584</u>	<u>1,915,710,305</u>
<b>Итого капитал и обязательства</b>		<u>3,035,451,796</u>	<u>2,883,974,380</u>

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД,  
ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (в тыс. тенге)**

	Приме-чания	2016 г.	2015 г.
<b>Продолжающаяся деятельность</b>			
<b>Доходы</b>			
Грузовые перевозки		688,204,339	629,049,742
Пассажирские перевозки		80,133,552	71,787,391
Государственные субсидии		22,528,832	21,721,705
Прочие доходы	22	32,244,835	29,946,430
<b>Итого доходы</b>		<b>823,111,558</b>	<b>752,505,268</b>
Себестоимость реализации	23	(658,852,600)	(616,768,734)
<b>Валовый доход</b>		<b>164,258,958</b>	<b>135,736,534</b>
Общие и административные расходы	24	(76,443,963)	(75,922,529)
Обесценение активов	7, 9, 11, 13	(2,168,347)	(4,960,728)
Прочие прибыли и убытки		3,585,503	814,768
Финансовый доход	25	6,325,198	5,581,810
Финансовые затраты	26	(85,417,894)	(60,884,278)
Прибыль/(убыток) от курсовой разницы		20,863,279	(450,997,658)
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных и совместных предприятий	8	670,248	(12,187,711)
Прибыль от реализации долей в совместных предприятиях	8	7,253,741	-
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности	27	2,494,373	1,512,011
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>		<b>41,421,096</b>	<b>(461,307,781)</b>
Экономия по корпоративному подоходному налогу	19	4,763,234	9,001,175
<b>Прибыль/(убыток) за год от продолжающейся деятельности</b>		<b>46,184,330</b>	<b>(452,306,606)</b>
<b>Прекращенная деятельность</b>			
Убыток за год от прекращенной деятельности	15	(4,907,711)	(7,675,103)
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>		<b>41,276,619</b>	<b>(459,981,709)</b>
<b>Прочий совокупный доход/(убыток) за вычетом налога на прибыль:</b>			
<i>Прочий совокупный доход/(убыток), не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Актуарные прибыли по обязательствам по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочим долгосрочным выплатам		4,106,607	174,318
<i>Прочий совокупный доход/(убыток), подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Доход/(убыток) по инструментам хеджирования денежных потоков	16	4,417,426	(43,491,357)
(Убыток)/доход, возникающий при пересчете отчетности зарубежных предприятий		(486,819)	5,391,426
<b>Прочий совокупный доход/(убыток) за год</b>		<b>8,037,214</b>	<b>(37,925,613)</b>
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за год</b>		<b>49,313,833</b>	<b>(497,907,322)</b>
<b>Прибыль/(убыток) за год, относящаяся к:</b>			
Акционеру		40,979,582	(460,875,531)
Неконтролирующим долям		297,037	893,822
		<b>41,276,619</b>	<b>(459,981,709)</b>
<b>Совокупный доход/(убыток), относящийся к:</b>			
Акционеру		49,012,215	(498,808,660)
Неконтролирующим долям		301,618	901,338
		<b>49,313,833</b>	<b>(497,907,322)</b>
Прибыль/(убыток) на акцию от продолжающейся и прекращенной деятельности, в тенге	28	83	(937)
Прибыль/(убыток) на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	28	93	(921)

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (в тыс. тенге)**

	Примечания	2016 г.	2015 г.
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности:</b>			
Прибыль/(убыток) за год		41,276,619	(459,981,709)
Экономия по корпоративному подоходному налогу, отраженная в прибылях и убытках, включая прекращенную деятельность	15, 19	(3,622,748)	(6,881,118)
Корректировки на:			
Износ и амортизацию		115,383,866	107,519,344
Финансовые затраты	15, 26	91,603,653	66,506,639
Обесценение активов		2,068,496	4,940,387
Финансовый доход	15, 25	(7,174,522)	(6,077,255)
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работника		4,688,159	4,605,250
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированных и совместных предприятий	8	(670,248)	12,187,711
Начисление резерва по сомнительной задолженности		244,235	10,638,658
(Прибыль)/убыток от курсовой разницы		(19,756,929)	449,570,560
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности	27	(2,494,373)	(1,512,011)
Прибыль от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращенной деятельности	15	-	(1,096,611)
Прибыль от реализации доли в совместных предприятиях	8	(7,253,741)	-
Прочее		4,031,207	3,121,682
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса		218,323,674	183,541,527
Изменение торговой дебиторской задолженности		(657,908)	(66,756)
Изменение товарно-материальных запасов		680,674	3,464,520
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в том числе долгосрочного НДС к возмещению)		(8,038,819)	(7,037,335)
Изменение торговой кредиторской задолженности		7,666,138	(20,800,383)
Изменение прочих налогов к уплате		(17,804,812)	18,657,442
Изменение прочих текущих обязательств		25,254,806	(14,721,747)
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам		(2,506,445)	(2,955,062)
Изменение прочих долгосрочных обязательств		(283)	1,352,587
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		222,917,025	161,434,793
Проценты уплаченные		(75,615,767)	(59,115,772)
Проценты полученные		5,741,089	5,471,074
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(3,597,022)	(4,766,768)
<b>Чистое движение денежных средств от операционной деятельности</b>		<b>149,445,325</b>	<b>103,023,327</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:</b>			
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства		(269,421,794)	(209,055,211)
Приобретение нематериальных активов		(2,283,525)	(1,395,471)
Поступления от продажи доли в совместных предприятиях		8,294,044	-
Поступления от продажи прочих долгосрочных активов		15,528,122	8,607,778
Приобретение инвестиций в ассоциированные предприятия	8	(2,465,230)	(3,645,194)
Инвестиции в прочие финансовые активы		(82,842,991)	(79,035,388)
Поступление от возврата прочих финансовых активов		102,711,572	86,986,193
Дивиденды, полученные от совместных предприятий		1,659,754	1,358,688
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращенной деятельности		1,160,952	17,947,051
Прочее		1,719,743	644,520
<b>Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>		<b>(225,939,353)</b>	<b>(177,587,034)</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности:</b>			
Взнос в уставный капитал	16	127,923,000	68,338,937
Получение займов		178,830,508	81,879,893

Погашение займов		(235,886,216)	(77,708,027)
Реализация производного финансового инструмента		-	327,008
Поступление от продажи неконтрольной доли участия в дочерней организации	16	9,000,000	-
Дивиденды и распределения выплаченные		(39,682)	(306,471)
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера		(7,172,307)	(18,069,308)
Прочее		(716,247)	(602,523)
<b>Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности</b>		<b>71,939,056</b>	<b>53,859,509</b>
<b>Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>(4,554,972)</b>	<b>(20,704,198)</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	12	74,903,521	89,964,767
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте		(3,263,118)	5,642,952
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>12</b>	<b>67,085,431</b>	<b>74,903,521</b>
<b>Неденежные операции:</b>			
Торговая кредиторская и дебиторская задолженности, возникшие в результате выбытия дочерних организаций		1,408,339	23,539,128
Поступление затрат по незавершенному строительству при выбытии дочерних организаций		-	12,562,464
Авансы выданные и авансы полученные, возникшие в результате выбытия дочерних организаций		-	8,978,155
Приобретение основных средств за счет заемных средств, напрямую перечисленных банком поставщику		21,613,436	4,971,503
Погашение выданных займов долгосрочными активами		2,093,503	3,671,032
Взаимозачет задолженности по железнодорожным администрациям		8,507,263	3,505,050
Погашение полученных займов долгосрочными активами	17	47,832,538	-
Признание справедливой стоимости гарантий, выданных ассоциированным предприятиям	21	4,399,245	-

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (в тыс. тенге)

	Примечания	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>Долгосрочные активы</b>			
Основные средства	7	2,395,441,635	2,228,942,130
Активы, предназначенные в пользу Акционера	30	41,268,374	23,850,672
Инвестиции в совместные предприятия	8	22,104,613	21,086,452
Нематериальные активы		13,288,840	12,566,300
Инвестиции в ассоциированные предприятия	8	10,898,604	16,299,164
Инвестиционная недвижимость		6,574,127	6,931,262
Прочие долгосрочные финансовые активы	12	178,929	4,001,783
Долгосрочная торговая дебиторская задолженность	11	137,599	-
Прочие долгосрочные активы	9	99,847,392	172,856,718
<b>Итого долгосрочные активы</b>		<b>2,589,740,113</b>	<b>2,486,534,481</b>
<b>Текущие активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	14	67,838,129	86,552,218
НДС к возмещению		53,353,425	70,938,553
Прочие текущие финансовые активы	12	41,466,840	38,753,294
Активы, предназначенные в пользу Акционера	30	30,158,259	28,997,449
Товарно-материальные запасы	10	29,315,295	34,814,915
Торговая дебиторская задолженность	11	9,616,182	7,649,242
Предоплата по подоходному налогу		2,224,060	2,129,314
Прочие текущие активы	13	25,511,265	11,800,956
		259,483,455	281,635,941
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	15	34,750,812	67,283,089
<b>Итого текущие активы</b>		<b>294,234,267</b>	<b>348,919,030</b>
<b>Итого активы</b>		<b>2,883,974,380</b>	<b>2,835,453,511</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал	16	865,393,896	793,329,985
Резерв хеджирования	16	(43,491,357)	-
Резерв от пересчета иностранных валют	16	4,601,406	(782,574)
Нераспределенная прибыль		142,411,682	600,970,019
Капитал Акционера		968,915,627	1,393,517,430
Неконтролирующие доли		(651,552)	16,056,277
<b>Итого капитал</b>		<b>968,264,075</b>	<b>1,409,573,707</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Займы	17	1,174,883,855	809,015,812
Обязательства по отложенному подоходному налогу	19	229,520,855	240,880,392
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	30	48,601,265	48,601,265
Обязательства по вознаграждениям работникам	18	28,429,598	27,178,832
Обязательства по финансовой аренде		2,183,849	2,667,615
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>1,483,619,422</b>	<b>1,128,343,916</b>
<b>Текущие обязательства</b>			
Займы	17	199,754,238	45,800,422

Торговая кредиторская задолженность	20	97,281,627	91,661,881
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	30	30,188,574	29,235,914
Прочие налоги к уплате		6,629,531	7,090,368
Обязательства по вознаграждениям работникам	18	3,254,055	2,977,924
Обязательства по корпоративному подоходному налогу		1,579,639	732,921
Обязательства по финансовой аренде		499,023	441,902
Прочие текущие обязательства	21	88,450,436	86,007,591
		<u>427,637,123</u>	<u>263,948,923</u>
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	15	4,453,760	33,586,965
<b>Итого текущие обязательства</b>		<u>432,090,883</u>	<u>297,535,888</u>
<b>Итого обязательства</b>		<u>1,915,710,305</u>	<u>1,425,879,804</u>
<b>Итого капитал и обязательства</b>		<u><u>2,883,974,380</u></u>	<u><u>2,835,453,511</u></u>

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД,  
ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (в тыс. тенге)**

	Примечания	2015 г.	2014 г.
<b>Продолжающаяся деятельность</b>			
<b>Доходы</b>			
Грузовые перевозки		629,049,742	743,243,126
Пассажирские перевозки		71,787,391	77,386,364
Государственные субсидии		21,721,705	24,637,811
Прочие доходы	22	37,950,983	36,001,266
<b>Итого доходы</b>		<b>760,509,821</b>	<b>881,268,567</b>
Себестоимость реализации	23	(622,968,439)	(643,893,521)
<b>Валовый доход</b>		<b>137,541,382</b>	<b>237,375,046</b>
Общие и административные расходы	24	(78,452,245)	(71,326,751)
Обесценение активов	7, 9, 10, 12	(4,960,728)	(2,735,886)
Прочие прибыли и убытки		885,734	3,662,888
Финансовый доход	25	6,000,871	10,529,813
Финансовые затраты	26	(66,170,599)	(46,980,953)
Убыток от курсовой разницы	31	(449,940,248)	(71,978,880)
Доля в (убытке)/прибыли ассоциированных и совместных предприятий	8	(12,187,711)	45,324
Доход от выбытия дочерних организаций		1,512,011	821,163
<b>(Убыток)/прибыль до налогообложения</b>		<b>(465,771,533)</b>	<b>59,411,764</b>
Экономия/(расходы) по корпоративному подоходному налогу	19	7,955,960	(21,104,620)
<b>(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности</b>		<b>(457,815,573)</b>	<b>38,307,144</b>
<b>Прекращенная деятельность</b>			
Убыток за год от прекращенной деятельности	15	(2,166,136)	(4,750,353)
<b>(Убыток)/прибыль за год</b>		<b>(459,981,709)</b>	<b>33,556,791</b>
<b>Прочий совокупный доход/(убыток) за вычетом налога на прибыль:</b>			
<i>Прочий совокупный доход/(убыток), не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Актuarные прибыли/(убытки) по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочим долгосрочным выплатам		174,318	(257,013)
<i>Прочий совокупный (убыток)/доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Убыток по инструментам хеджирования денежных потоков		(43,491,357)	-
Доход/(убыток), возникающий при пересчете отчетности зарубежных предприятий		5,391,426	(638,493)
<b>Прочий совокупный убыток за год</b>		<b>(37,925,613)</b>	<b>(895,506)</b>
<b>Итого совокупный (убыток)/доход за год</b>		<b>(497,907,322)</b>	<b>32,661,285</b>
<b>(Убыток)/прибыль за год, относящаяся к:</b>			
Акционеру		(460,875,531)	30,397,462
Неконтролирующим долям		893,822	3,159,329
		<b>(459,981,709)</b>	<b>33,556,791</b>
<b>Совокупный (убыток)/доход, относящийся к:</b>			
Акционеру		(498,808,660)	29,501,956
Неконтролирующим долям		901,338	3,159,329
		<b>(497,907,322)</b>	<b>32,661,285</b>



(Убыток)/прибыль на акцию от продолжающейся и прекращенной деятельности, в тенге	27	(937)	62
(Убыток)/прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	27	(932)	71

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015**

Г. (в тыс. тенге)

	Примечания	2015 г.	2014 г.
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности:</b>			
(Убыток)/прибыль за год		(459,981,709)	33,556,791
(Экономия)/расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	15, 19	(6,881,118)	22,791,364
Корректировки на:			
Износ и амортизацию		107,519,344	101,196,715
Финансовые затраты	15, 26	66,506,639	47,361,597
Обесценение активов		4,940,387	2,941,923
Финансовый доход	15, 25	(6,077,255)	(10,786,274)
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работника		4,605,250	3,253,396
Доля в убытке/(прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	8	12,187,711	(45,324)
Начисление резерва по сомнительной задолженности		10,638,658	3,305,303
Убыток от курсовой разницы		449,570,560	72,166,751
Доход от выбытия дочерних организаций		(1,512,011)	(821,163)
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращенной деятельности	15	(1,096,611)	-
Прочее		3,121,682	(880,547)
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса		183,541,527	274,040,532
Изменение торговой дебиторской задолженности		(66,756)	6,421,688
Изменение товарно-материальных запасов		3,464,520	2,588,921
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в том числе долгосрочного НДС к возмещению)		(7,037,335)	(1,911,612)
Изменение торговой кредиторской задолженности		(20,800,383)	9,033,940
Изменение прочих налогов к уплате		18,657,442	(21,100,706)
Изменение прочих текущих обязательств		(14,721,747)	(11,624,102)
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам		(2,955,062)	(2,063,208)
Изменение прочих долгосрочных обязательств		1,352,587	500
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		161,434,793	255,385,953
Проценты уплаченные		(59,115,772)	(43,109,409)
Проценты полученные		5,471,074	4,488,927
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(4,766,768)	(8,727,135)
<b>Чистое движение денежных средств от операционной деятельности</b>		<b>103,023,327</b>	<b>208,038,336</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:</b>			
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства		(209,055,211)	(353,536,388)
Приобретение нематериальных активов		(1,395,471)	(2,164,560)
Реализация прочих долгосрочных активов		8,607,778	-
Приобретение инвестиций в ассоциированные предприятия	8	(3,645,194)	(14,813,614)
Инвестиции в прочие финансовые активы		(79,035,388)	(78,032,351)
Поступление от продажи прочих финансовых активов		86,986,193	85,107,717
Дивиденды, полученные от совместных предприятий		1,358,688	516,517
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращенной деятельности		17,947,051	1,812,114

Прочее		644,520	1,104,382
<b>Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>		<b>(177,587,034)</b>	<b>(360,006,183)</b>
	<b>Примечания</b>	<b>2015 г.</b>	<b>2014 г.</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности:</b>			
Взнос в уставный капитал	16	68,338,937	79,000,000
Получение займов		81,879,893	149,596,234
Погашение займов		(77,708,027)	(54,290,098)
Реализация производного финансового инструмента		327,008	-
Дивиденды и распределения выплаченные		(306,471)	(5,170,372)
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера		(18,069,308)	(15,065,475)
Погашение обязательств по финансовой аренде		(602,523)	(560,226)
<b>Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности</b>		<b>53,859,509</b>	<b>153,510,063</b>
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>(20,704,198)</b>	<b>1,542,216</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	14	89,964,767	85,855,902
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, денонмированных в иностранной валюте		5,642,952	2,566,649
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	14	<b>74,903,521</b>	<b>89,964,767</b>
<b>Неденежные операции:</b>			
Торговая кредиторская и дебиторская задолженности, возникшие в результате выбытия дочерних организаций		23,539,128	-
Поступление затрат по незавершенному строительству при выбытии дочерних организаций		12,562,464	-
Авансы выданные и авансы полученные, возникшие в результате выбытия дочерних организаций		8,978,155	-
Приобретение основных средств за счет заемных средств, напрямую перечисленных банком поставщику		4,971,503	20,797,846
Погашение выданных займов долгосрочными активами		3,671,032	-
Взаимозачет задолженности по железнодорожным администрациям		3,505,050	2,982,329

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2014 Г. (в тыс. тенге)**

	Примечания	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2013 г.	1 января 2013 г.
<b>АКТИВЫ</b>				
<b>Долгосрочные активы</b>				
Основные средства	5	2,228,942,130	1,980,001,428	1,644,295,010
Нематериальные активы	6	12,566,300	9,564,865	8,570,847
Инвестиции в ассоциированные предприятия	7	16,299,164	1,943,788	2,633,746
Инвестиции в совместные предприятия	7	21,086,452	24,746,576	12,845,453
Инвестиционная недвижимость	8	6,931,262	7,296,492	7,129,207
Актив, предназначенный в пользу Акционера	13	23,850,672	10,757,881	7,000,000
Прочие финансовые активы	12	-	1,922,971	1,874,213
Производный финансовый инструмент	35	4,001,783	-	-
Прочие долгосрочные активы	9	172,856,718	185,849,386	134,010,200
<b>Итого долгосрочные активы</b>		<b>2,486,534,481</b>	<b>2,222,083,387</b>	<b>1,818,358,676</b>
<b>Текущие активы</b>				
Товарно-материальные запасы	10	34,814,915	37,723,901	34,510,578
Торговая дебиторская задолженность	11	7,649,242	8,107,149	7,784,113
Прочие финансовые активы	12	38,077,081	36,789,673	48,366,850
Производный финансовый инструмент	35	676,213	-	-
Предоплата по подоходному налогу		2,129,314	2,194,087	2,549,670
Актив, предназначенный в пользу Акционера	13	28,997,449	29,204,088	28,238,638
Займы выданные	14	-	3,639,298	-
Прочие текущие активы	15	82,005,465	60,709,412	48,160,363
Денежные средства и их эквиваленты	16	86,552,218	85,855,902	69,706,429
Денежные средства, ограниченные в использовании		734,044	1,170,375	1,178,134
		281,635,941	265,393,885	240,494,775
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	17	67,283,089	-	37,720,512
<b>Итого текущие активы</b>		<b>348,919,030</b>	<b>265,393,885</b>	<b>278,215,287</b>
<b>Итого активы</b>		<b>2,835,453,511</b>	<b>2,487,477,272</b>	<b>2,096,573,963</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
<b>Капитал</b>				
Уставный капитал	18	793,329,985	683,932,991	675,526,248
Дополнительно оплаченный капитал	18	-	30,000,000	5,429,760
Резерв от пересчета иностранных валют		(782,574)	(144,081)	(112,268)
Нераспределенная прибыль		600,970,019	601,316,737	360,944,289
Капитал акционера материнской компании		1,393,517,430	1,315,105,647	1,041,788,029
Неконтролирующие доли	38	16,056,277	14,065,376	7,522,579
<b>Итого капитал</b>		<b>1,409,573,707</b>	<b>1,329,171,023</b>	<b>1,049,310,608</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>				
Займы	19	355,121,763	295,369,338	220,128,879
Выпущенные долговые ценные бумаги	20	453,894,049	338,063,638	331,688,969
Обязательства по финансовой аренде	21	2,667,615	3,413,415	4,546,064
Обязательства по вознаграждениям работникам	22	27,178,832	27,737,065	27,211,583
Обязательства по отложенному подоходному налогу	23	240,880,392	225,465,889	153,590,261
Прочие обязательства	26	48,601,265	25,010,252	25,215,745

<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<u>1,128,343,916</u>	<u>915,059,597</u>	<u>762,381,501</u>
<b>Текущие обязательства</b>				
Займы	19	42,676,856	34,868,844	29,166,061
Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг	20	3,123,566	1,866,159	7,587,539
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	21	441,902	450,644	552,251
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	22	2,977,924	2,490,345	2,485,748
Торговая кредиторская задолженность	24	91,661,881	77,375,619	98,503,421
Обязательства по корпоративному подоходному налогу		732,921	1,339,275	91,648
Прочие налоги и другие обязательные платежи в бюджет	25	8,100,811	10,154,715	9,494,682
Прочие обязательства	26	<u>114,233,062</u>	<u>114,701,051</u>	<u>120,325,660</u>
		263,948,923	243,246,652	268,207,010
Обязательства выходящей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	17	<u>33,586,965</u>	-	<u>16,674,844</u>
<b>Итого текущие обязательства</b>		<u>297,535,888</u>	<u>243,246,652</u>	<u>284,881,854</u>
<b>Итого обязательства</b>		<u>1,425,879,804</u>	<u>1,158,306,249</u>	<u>1,047,263,355</u>
<b>Итого капитал и обязательства</b>		<u>2,835,453,511</u>	<u>2,487,477,272</u>	<u>2,096,573,963</u>

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД,  
ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2014 Г. (в тыс. тенге)**

	Примечания	2014 г.	2013 г.
<b>Продолжающаяся деятельность</b>			
<b>Доходы</b>			
Грузовые перевозки		743,243,126	742,800,361
Пассажирские перевозки		77,386,364	73,549,271
Государственные субсидии		24,637,811	23,880,765
Прочие доходы	27	35,979,278	29,968,181
<b>Итого доходы</b>		<b>881,246,579</b>	<b>870,198,578</b>
Себестоимость реализации	28	(634,172,853)	(575,433,419)
<b>Валовой доход</b>		<b>247,073,726</b>	<b>294,765,159</b>
Общие и административные расходы	29	(82,344,029)	(88,616,581)
Расходы по реализации		(26,614)	(18,957)
Обесценение основных средств	5	(1,164,806)	(1,511,358)
Прочие прибыли и убытки		3,620,763	3,255,428
Финансовый доход	30	10,521,364	5,493,553
Финансовые затраты	31	(46,702,065)	(36,901,326)
Убыток от курсовой разницы	32	(71,699,687)	(7,937,221)
Доля в (убытке) /прибыли ассоциированных предприятий	7	(630,227)	432,057
Доля в прибыли/(убытке) совместных предприятий	7	675,551	(4,701,206)
Доход от выбытия дочерних организаций	34	821,163	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>60,145,139</b>	<b>164,259,548</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	23	(21,086,274)	(36,594,179)
<b>Прибыль за год от продолжающейся деятельности</b>		<b>39,058,865</b>	<b>127,665,369</b>
<b>Прекращенная деятельность</b>			
Убыток за год от прекращенной деятельности	17	(5,502,074)	(9,229,803)
<b>Прибыль за год</b>		<b>33,556,791</b>	<b>118,435,566</b>
<b>Прочий совокупный убыток за вычетом налога на прибыль:</b>			
<i>Прочий совокупный убыток, не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
<i>Актuarные убытки по пенсионному плану с установленными выплатами</i>			
	22	(257,013)	(3,808,063)
<i>Прочий совокупный (убыток)/доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
<i>Убыток, возникающий при пересчете отчетности зарубежных предприятий</i>			
		(638,493)	(31,813)
<b>Прочий совокупный убыток за год</b>		<b>(895,506)</b>	<b>(3,839,876)</b>
<b>Итого совокупный доход за год</b>		<b>32,661,285</b>	<b>114,595,690</b>
<b>Прибыль за год, относящаяся к:</b>			
Акционеру материнской компании		30,397,462	115,627,571
Неконтролирующим долям	38	3,159,329	2,807,995
		<b>33,556,791</b>	<b>118,435,566</b>
<b>Итого совокупный доход, относящийся к:</b>			
Акционеру материнской компании		29,501,956	111,787,767
Неконтролирующим долям		3,159,329	2,807,923
		<b>32,661,285</b>	<b>114,595,690</b>
Прибыль на акцию от продолжающейся и прекращенной деятельности, в тенге	36	62	235
Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	36	73	254

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2014 Г. (в тыс. тенге)**

	Примечания	2014 г.	2013 г.
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности:</b>			
Прибыль за год		33,556,791	118,435,566
Расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	17, 23	22,791,364	39,124,709
Корректировки на:			
Износ и амортизацию		101,196,715	90,624,626
Финансовые затраты	17, 31	47,361,597	37,974,159
Резерв по невозмещаемому налогу на добавленную стоимость	9	803,000	3,845,992
Восстановление резерва по судебным претензиям		(420,576)	(907,721)
Убыток от обесценения основных средств		1,173,221	1,523,433
Убыток от выбытия основных средств и прочих долгосрочных активов		465,565	404,391
Финансовый доход	17, 30	(10,786,274)	(5,706,120)
Расходы/(выгоды) по плану с установленными выплатами		3,253,396	(1,254,018)
Долю в убытке/(прибыли) ассоциированных предприятий	7	630,227	(432,057)
Долю в (прибыли)/убытке совместных предприятий	7	(675,551)	4,701,206
Резерв/(восстановление резерва) по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам		181,310	(148,070)
Начисление резерва по сомнительной задолженности		4,089,695	1,535,663
Начисление резерва по неиспользованным отпускам		978,687	535,279
Отрицательную курсовую разницу		72,166,751	8,066,197
Убыток от выбытия активов, относящихся к прекращенной деятельности	17	-	2,274,564
Доход от выбытия дочерних организаций	34	(821,163)	-
Прочее		(1,904,223)	(498,577)
Операционный доход до изменений в оборотном капитале		274,040,532	300,099,222
Уменьшение/(увеличение) торговой дебиторской задолженности		6,421,688	(1,338,033)
Уменьшение товарно-материальных запасов (Увеличение)/уменьшение прочих текущих и долгосрочных активов (в том числе долгосрочного НДС к возмещению)		2,588,921	1,028,942
Увеличение торговой кредиторской задолженности		(1,911,612)	867,202
Увеличение прочих налогов к уплате		9,033,940	11,583,973
Уменьшение прочих налогов к уплате		(21,100,706)	(22,100,874)
(Уменьшение)/увеличение прочих текущих обязательств		(11,624,102)	8,775,589
Уменьшение обязательств по вознаграждениям работникам	22	(2,063,208)	(2,023,966)
Увеличение/(уменьшение) прочих долгосрочных обязательств		500	(18,886)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		255,385,953	296,873,169
Проценты уплаченные		(43,109,409)	(41,399,092)
Проценты полученные		4,488,927	5,020,020
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(8,727,135)	(3,872,389)
<b>Чистое движение денежных средств от операционной деятельности</b>		<b>208,038,336</b>	<b>256,621,708</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:</b>			
Приобретение основных средств		(353,536,388)	(466,475,313)
Приобретение нематериальных активов		(2,164,560)	(2,827,957)
Поступления от выбытия основных средств и прочих основных фондов		460,401	1,392,402
Приобретение прочих долгосрочных активов		(655,078)	(11,315,142)
Приобретение дочерних организаций, за вычетом имеющихся денежных средств и их эквивалентов	33	656,881	(6,606,733)
Приобретение инвестиций в ассоциированные предприятия	7	(14,813,614)	(2,177,211)
Приобретение инвестиций в совместные предприятия		-	(3,724,340)
Реализация инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		642,178	-
Приобретение прочих финансовых активов		(78,032,351)	(38,684,386)
Поступление от продажи прочих финансовых активов		85,107,717	50,805,737
Предоставление займов	14	-	(10,000,000)
Погашение займов предоставленных	14	-	6,000,000
Дивиденды, полученные от совместных предприятий		516,517	-

Чистый приток денежных средств, в связи с выбытием дочерней организации	17, 34	1,812,114	4,088,122
<b>Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>		<b>(360,006,183)</b>	<b>(479,524,821)</b>
	<b>Примечания</b>	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности:</b>			
Взнос в уставный капитал	18	79,000,000	30,000,000
Получение займов		91,342,964	283,996,501
Поступление от выпуска облигаций		58,253,270	-
Погашение займов		(54,290,098)	(44,744,451)
Дивиденды и распределения выплаченные		(5,170,372)	(25,406,373)
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера		(15,065,475)	(3,757,881)
Погашение обязательств по финансовой аренде		(560,226)	(1,369,118)
<b>Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности</b>		<b>153,510,063</b>	<b>238,718,678</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>1,542,216</b>	<b>15,815,565</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	16	85,855,902	69,726,277
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте		2,566,649	314,060
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>16</b>	<b>89,964,767</b>	<b>85,855,902</b>
<b>Неденежные операции:</b>			
Приобретение основных средств, не оплаченное до конца отчетного периода		22,840,739	21,073,300
Приобретение основных средств за счет заемных средств, напрямую перечисленных банком поставщику		20,797,846	17,854,093
Корректировка до справедливой стоимости займов, полученных от Акционера, отраженная в составе капитала	18	12,126,873	148,219,928
Капитализация затрат по займам		4,457,583	3,906,368
Взаимозачет задолженности по железнодорожным администрациям		2,982,329	1,636,176
Приобретение инвестиций в совместные предприятия долгосрочными активами	7	1,336,135	-
Износ капитализированный в стоимость основных средств		1,208,246	2,971,969
Поступление основных средств как вклад в уставный капитал		860,597	2,992,994
Износ капитализированный в стоимость товарно-материальных запасов		202,083	697,466
Приобретение инвестиций в ассоциированные предприятия долгосрочными активами	7	171,989	-
Приобретение прочих долгосрочных активов, не оплаченное до конца отчетного периода		134,596	838,774
Корректировка до справедливой стоимости займов, выданных совместному предприятию, отраженная в составе инвестиций в совместное предприятие	14	-	589,813

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.